



DELEGACIÓN DEL PAÍS VASCO

"Somos una delegación importante pero lógicamente modesta"

ANÁLISIS SUBJETIVO

"Dar opinión es el principal valor añadido del trabajo de un analista"

UN BUEN AÑO

"Pensamos que será un buen año para los mercados por la falta de miedo a la recesión"

Manuel Martín-Muñoz, presidente de la delegación en el País Vasco de IEAF

"Para un analista es clave el prestigio de su opinión"

María Arana

MANUEL Martín-Muñoz es director general de Norbolsa S.V. S.A. desde 2013. Y, entre otros cargos, preside la delegación en el País Vasco del Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF). Esta delegación cuenta con 45 asociados, de un total de 1.540 en toda España. "Somos una delegación importante pero lógicamente modesta si la comparamos con Madrid o Cataluña. Lo importante es que Bilbao ha sido tradicionalmente una importante plaza financiera, aún lo es y tenemos voluntad de recuperar parte del terreno perdido".

—La delegación del IEAF se constituyó formalmente en 2015. ¿Qué cometidos tiene?

—Mejorar la formación financiera de la sociedad es imprescindible y experiencias recientemente pasadas no han hecho sino reforzar esta convicción. Pienso que podemos y debemos ser un agente activo para lograr este objetivo. Para ello, realizamos actividades que fomentan el sentimiento de "comunidad" entre los profesionales de análisis financiero en el País Vasco.

—¿Cómo definiría el trabajo de un analista financiero?

—Su tarea se centra en la investigación de las características y pormenores actuales de una compañía y su sector, pero también en la construcción de las proyecciones de futuro de esa empresa y del escenario más probable que consideramos para ella. Su análisis es por supuesto subjetivo, porque dar opinión es el principal valor añadido del trabajo de un analista, no describir la compañía.

—¿No es una tarea en ocasiones cuestionada por la influencia de los intereses corporativos?

—A pesar de la mala imagen que



"Mejorar la formación financiera de la sociedad es imprescindible"

en algunos momentos se ha generado, las normas de gobernanza de las actividades financieras son las más estrictas de cuantas yo conozco. Además, para un analista es clave el prestigio de su opinión, y este prestigio se logra con "opiniones verdaderas".

—¿La bolsa refleja el valor real de las empresas?

—Es la mejor aproximación al valor de una empresa. Prácticamente toda la información existente en una empresa cotizada está a disposición de la comunidad inversora; por tanto, la transparencia es total. Además, esta información está siendo interpretada en tiempo real por todos los inversores

que son los que forman el precio mediante las operaciones de compraventa que se están realizando de forma pública y transparente continuamente.

—¿Cómo valora la situación actual de los mercados financieros nacionales e internacionales?

—Este año nuestro informe de estrategia se titula: *Todo, ni muy malo, ni muy bueno*. Pensamos que será un año bueno para los mercados por el alejamiento del miedo a la recesión, el mantenimiento del apoyo de los bancos centrales, un crecimiento de los beneficios de las empresas cercano al 5 % y una mayor tranquilidad

en lo que se refiere al Brexit y a las negociaciones comerciales.

—¿Qué cualidades debería tener un analista financiero?

—La independencia es uno de los pilares de su trabajo profesional. Además, el analista debe tener una capacidad analítica importante, gran sentido crítico, y una imaginación y creatividad destacadas. No en vano, estamos hablando de análisis predictivos en los que es preciso plantearse escenarios futuros y proyectar la evolución de las empresas en esos escenarios.

—¿Es una profesión al alza o ya no suscita el interés de hace unos años?

—Es una profesión en crecimiento, pero, como todo, está en continuo cambio. Están disminuyendo los equipos de análisis de las entidades financieras clásicas, pero están creciendo los equipos de análisis de los inversores institucionales (fondos de pensiones, compañías de seguros...) y estos años se ha producido, además, una explosión del "private equity", fondos muy grandes, especializados, que se han convertido en uno de los principales intervinientes en los mercados financieros.

—Hay quien dice que quedan menos analistas y con poca experiencia. ¿Esto es así?

—Yo no lo veo así, los buenos analistas perduran y están muy bien considerados y remunerados. Es más, diría que la experiencia media de los analistas irá en todo caso aumentando.

—¿El mundo financiero es ya digital al 100 %?

—Absolutamente. Desde el inicio de Internet se vio claro que los mercados financieros son una actividad hecha para el mundo digital. En Norbolsa cuando nos preguntan contestamos que desde el inicio somos 100 % digitales.

Uriko leihoa



Etxegabea

Pili Kaltzada

BILBO erdiguneko kale ezagun baten izan zen, Urkixo zumardian, hain justu, baina horrek gutxi axola du, edo batere, gure hiri edo herrietako edozeinetan izan zitekeelako, berdin-berdin. Artean publikorako itxita zegoen banketxe bateko bulegoan egiten nuen lan. Atari moduko bat zuen bulegoak, kutzazain automatikoa egondako tokia, eta handik sartzen nintzen goizero lanera. Eta hantxe izaten zen bera, atari estu eta hotz horretako bazter baten, kartoizko kutxa baten barruan nola edo hala uzkur-tuta. Ez dakit zaharra edo oso zaharra zen, ez dakit bertakoa zen edo nongoa, ezta bere egiazko izena ere, goizero izen desberdin bat esaten zidalako diosala egite-rakoan. Hark, baina, nire izena bazekin, "egun on, Pilar" esaten zidan sartu orduko, eta hitz pare-a egiten genuen.

Negu osoa egin zuen bertan, eta neuk ere negu oso egin nuen bertan lanean, bulego epelean, berarentzat gaua igarotzeko ater-pea zen banketxe horretan. Uda-berriko lehen gau epelak iritsi zirenean desagertu zen handik eta goiz baten, bere kartoiak erretiratu zituzten bulegoko garbiket-ak langileek. Ez dut gerotik ha-ren berrik izan.

Joan den hilean Durangon hilk aurkitu zuten gizon bat, kutzazain bateko atari hotz baten. Egunkarietan irakurri dut bere izena, Jaime, edo behintzat hala-xe kontatu dute bere berri apur-rak zekizkitenek. Zehaztasun gehiagorik ez da zabaldu, ez ba-da gaixorik omen zegoela aspal-ditoxik, zehazki zein gaixotasun zuen esan ez badute ere. Bizila-gunek gogoratzen zuten, bai, ba-zekiten han egiten zuela lo, eta bazekiten handik atera egiten ze-la egunez, kale gorri, eta sus-matzen zuten nola edo ahala ate-rako zuela aurrera bizibidea, di-ru-eskean seguruenik.

Jaimeren historia hatxerik ga-beko istorio askoren korapilo trinkoa izango zen, baina egun-karientzat, bertako bizilagunen-tzat eta banketxe horretan lan egiten zutenentzat, beste hamai-ka etxegaberen historia bera bai-no ez zen, Durangoko banketxe horretan gertatutakoa, baina gu-re herri edo hirietako edozeine-tara berdin-berdin jazo zitekeen. Etxegabea zen Jaime, eta horrek izaki-kategoria absolutua ezar-tzen du, nortasunaren gainerako ezaugarriak ezabatu egiten di-tuena. Norbaiti, baina, "egun on" esango zion goizero-goize-ro.

