



“
**Carlos
 Cerezo**

“Las medidas contra la crisis, aunque encomiables, son pan para hoy y hambre para mañana”

El director de inversiones y socio fundador de Belgravia Capital cree que, en el río revuelto del covid, las empresas “más grandes” van a consolidar su hegemonía, porque terminarán adquiriendo a las de menor tamaño.

De Adam Smith a esta parte (por lo menos), los ingleses han demostrado saber algo de la cosa esta de los dineros. Carlos Cerezo da fe. Tras licenciarse en Cuneff y cursar un MBA en la Columbia Business School, comenzó su carrera en Cofir, donde llegó a director de Inversiones. Cualquiera otro podría haberse acomodado como profeta en su tierra, pero Cerezo hizo las maletas rumbo a Londres. En Nomura y UBS se curtió como analista de renta variable europea, antes de fichar por el equipo de Park Place Capital

como director de análisis y gestor paneuropeo. En 2002, ya bien asimilados los secretos de la City, volvió a España y fundó Belgravia Capital, una sociedad de nombre sugestivamente londinense en la que ejerce de presidente y director de gestión y que acaba de integrarse (por absorción) en Singular Bank. Casi dos décadas después, la firma mantiene su estilo de inversión ecléctico. Admirador confeso de Warren Buffet, Cerezo es hombre de pocas y medidas palabras.

PREGUNTA. ¿Cuántas compañías puede tener en el radar?

RESPUESTA. Solemos tener unas 40 posiciones en cartera, además de otras 40 en fase de trabajo u observación en espera del precio y momento adecuado.

P. ¿Cuáles considera sus buques insignia?

R. Actualmente yo destacaría las compañías expuestas sustancialmente al Fondo de Recuperación Europeo, como Saint Gobain, Signify y Rexel.

P. ¿Hasta qué punto está afectando la en-

P. ¿Qué conclusiones se pueden sacar de la primera ola de covid?

R. La pandemia ha acelerado las tendencias estructurales preexistentes: digitalización, sostenibilidad y sus consecuencias, así como política económica expansiva, tanto monetaria como fiscal. En consecuencia, en conjunto se han visto netamente favorecidos los valores de crecimiento en detrimento de los maduros.

P. ¿Se tomaron las medidas oportunas desde el punto de vista económico y, especialmente, de la in-

versión? ¿Se están tomando ahora, para la segunda ola?
R. Las medidas tomadas son en conjunto encomiables, aunque supongan pan para hoy y más hambre para mañana.

P. ¿Qué sectores productivos se antojan más atractivos para la inversión en un ciclo de desaceleración?

R. Los relacionados con la digitalización y la sostenibilidad, directa o indirectamente.

P. ¿Cuál es el recorrido de los bancos tras los

últimos movimientos?

R. El potencial del sector seguirá siendo limitado hasta que aumente la pendiente de la curva de tipos de interés, quizás en la segunda mitad de 2021.

P. Pasado el vendaval del coronavirus, ¿cree que se acercan tiempos movidos?

R. La crisis abre oportunidades para que los más fuertes y grandes adquieran a los menos fuertes y de menor tamaño, ya que estos últimos se han visto más afectados negativamente por la pandemia y tienen menor capacidad de resistencia.

P. ¿En qué sectores y regiones de nuestro país se aprecian oportunidades actualmente? ¿Y en un medio y largo plazo?

R. España no ofrece sectorialmente muy buenas oportunidades. Las mejores oportunidades siguen estando en compañías con fortaleza financiera líderes en su sector, como Inditex, Iberdrola y Aena.

P. ¿Qué efectos cree que tendrán en los mercados el Brexit y las elecciones en Estados Unidos?

R. El Brexit es muy relevante para el mercado británico, pero ya no tanto para Europa continental, al haber perdido relevancia en el contexto de la pandemia. También el protagonismo de las elecciones americanas ha decaído en el contexto actual. Este va a condicionar la política económica de Estados Unidos más que el signo político del ganador.

P. ¿En qué momento se encuentran actualmente las tecnológicas?

R. Tienen todo a su favor, lo cual explica, aunque solo parcialmente, su excelente comportamiento. Pero ese todo a favor no va a durar mucho tiempo.