

Luis Angel Rojo cree que el dólar puede caer un 50% más

El ex gobernador del Banco de España cree que el dólar puede caer un 50% desde el nivel actual. En una entrevista analiza la situación económica actual y lanza un aviso: "no es bueno que las autonomías anden vigilándose con el rabillo del ojo". **PÁGINA 5**



Luis Ángel Rojo

Ibex 35



El Ibex 35 ha bajado esta semana un 0,24%. Detalle de la evolución de cada uno de los títulos que lo componen. **PÁGINA 10**

Inmigrantes y trabajo **PÁGINA 6**
Su entrada en el mercado laboral no reduce las oportunidades de empleo de los españoles
El recibo de la luz **PÁGINA 12**
Un cambio de hábitos permite rebajar la factura hasta el 10%
Nuevos móviles UTMS **PÁGINA 24**
Vodafone anuncia el lanzamiento masivo en Europa y Japón
De la idea al producto **PÁGINA 26**
La empresa comprende que debe innovar pero no lo traduce en acciones prioritarias

DOMINGO, 14 NOVIEMBRE 2004

DINERO

LA VANGUARDIA



INVERSIÓN NO ESTÁ TODO PERDIDO

La baja rentabilidad de las colocaciones seguras y el riesgo que entrañan la inversión en bolsa o el inmobiliario traen de cabeza a mucha gente, que no sabe qué hacer con su dinero. Aunque nunca está todo perdido...



EN PORTADA

Invertir se ha convertido en una actividad imposible en esta época de tipos de interés bajos. ¡Qué lejos aquellos tiempos de los finales de los 90, cuando invertir en bolsa deparaba alegrías insuperables! O cuando el inmobiliario prometía... Ahora tener dinero, más que un placer, es un trabajo. He aquí algunas recomendaciones

¿En qué invierto?

Las alternativas de inversión no son grandes, pero algo se puede aprovechar

J.M.Garayoa/P.Sandri

Alex, de 48 años, está medio amargado. "He ahorrado algo de dinero trabajando estos años como un burro en Francia, y a la vuelta me he encontrado que no sé ni nadie me sabe decir qué hago con la pasta". "Confiaba -sigue- con comprar algo aquí, en Barcelona, una casa para ponerla en alquiler, sin lujos, claro, pero me dicen que el inmobiliario está muy caro, que me puedo pillar los dedos. En fin, voy dando voces, pero el caso es que, mientras, la inflación me va comiendo el dinero..."

El caso de Lluís no es seguramente el único. Magda, con 41 años, ha recibido un pequeño capital procedente de una herencia. Tampoco sabe a qué santo encomendarse. "No voy a volver a tener dinero en mi vida y parece que me hubiera llegado en el peor momento", se lamenta.

Todo el mundo se queja y anda cabizbajo... "¡Con la porquería de interés que me dan en el banco", se le oye decir a un joven profesional mientras baja en ascensor en un edificio del Ensanche de Barcelona. "Desde luego, ¡qué asquitos!", responde la acompañante.

Para Walter Scherck, director de Ahorro Corporación Financiera, "la realidad es muy triste porque a pesar de que el Banco de España diga que los españoles están muy endeudados y deberían aumentar su ahorro, lo cierto es que la rentabilidad que puedes obtener es en estos momentos baja".

Para guía de perplejos e incrédulos, Walter ha dibujado cuatro escalones de inversión, de menor a mayor riesgo, como en cualquier escalera. A ese diseño se han sumado otros expertos.

Los ahorradores de perfil más conservador pueden mirar a su alrededor y encontrarían alguna opción que, sin embargo, no es para tirar cohetes. Tienen los depósitos de alta rentabilidad, que ofrecen un TAE alrededor del 6% (menos del 2,5% nominal), pero la mayoría de ellos solucionan el problema nada más que el primer mes. ¿Y luego?

Una de las opciones es confiar sus ahorros a los fondos garantizados puros y duros, sin estar condicionados a nada. En todo caso, estos fondos proporcionan un mínimo de rentabilidad al capital invertido. Pero no se hagan ilusiones. Los fondos garantizados en renta fija han tenido hasta ahora una rentabilidad del 2,1% y los de renta variable, apenas un poquito más: un 2,8%.

Josep Palet, subdirector general de Sabadell Banca Privada es consciente de ello. "En estos momentos sería oportuno elegir aquellos fondos que sean un poco más flexibles y no tan rígidos, sino al final se sacrifican demasiadas ganancias". Pero el que quiera sota, caballo y rey, cero flexibilidad. Aún estamos en el escalón cero de la inversión, no se olviden.

Invertir en renta fija sigue sien-



Invertir los ahorros supone una decisión cada vez más elaborada y difícil

JOSE MARÍA ALGUERSUARI

do la solución clásica para quien prefiere huir de la bolsa. La cartera conservadora propuesta por BSN Banif prevé un destino a todo el patrimonio a la renta fija. La del Deutsche Bank Private también propone un 52% en Renta Fija, pero "sobre todo a corto plazo", dice Frank Martínez, director de la entidad en Catalunya.

Los números son algo más alentadores. Los bonos del Tesoro español a cinco años en estos momentos dan una rentabilidad del 3,19%, mientras que los bonos privados en las empresas con buenas calificaciones de inversión pueden proporcionar algo más, en torno al 4%.

Subimos un peldaño. Estamos en

el segundo escalón. Aquí, la inversión más conservadora se reduce al 50% para repartir el otro 50% entre fondos inmobiliarios (un 25%) y un fondo sobre las *marías* del Ibex.

Muchos bancos y cajas gestionan los fondos inmobiliarios. Se trata de estar en el negocio del alquiler, pero desde fuera, es decir que la gestión está en manos de terceros. "Invertir en ese sector en estos momentos es garantía de estabilidad: es la quilla que aguanta a todo el patrimonio" dice Fernando Conde, gestor de NewLand properties consultants. La rentabilidad de estos fondos ronda el 5-6%, más o menos lo que da una plaza de parking. Inciso obligatorio, aunque nos sal-

Los fondos garantizados y la renta fija son los más recomendados para los más conservadores

La gestión alternativa gana adeptos cada día en España. Pero precisa asesoramiento por parte de expertos

gamos de nuestra vía: la gente se hace muchas preguntas sobre el inmobiliario. En un futuro no determinado su precio puede bajar o estabilizarse, y eso en unas zonas, en otras, menos. Sigue creciendo (a ritmos del 17%-18% anual) pese a las advertencias de un excesivo recalentamiento. En cualquier caso, a los profesionales no les gusta y recomiendan huir de él. Si se decide comprar para alquilar el piso, "es mejor exigir un alquiler en línea con el mercado y negociar contratos de cumplimiento obligatorio", indica Fernando Conde.

Pero volviendo a inversiones menos imprevisibles y dentro del mismo escalón de riesgo, cabe apostar por fondos donde figuren únicamente las acciones del Ibex con ingresos más recurrentes y seguros: se trata de las eléctricas (Endesa, Iberdrola o Unión Fenosa, Red Eléctrica), gas (Gas Natural y Enagas) y autopistas (Abertis)", las llamadas *Marías* del índice. Este grupo da una rentabilidad del 5 al 10%, dependiendo del menor o mayor peso de las eléctricas, que tienen más riesgo.

Con lo anterior, ha mejorado algo la rentabilidad, pero no mucho. Así, para los que están dispuestos a continuar el ascenso hay más tramos en la escalera. Y a mayor riesgo que se quiera mayor será la parte de la inversión conservadora que hay que restar.

El siguiente paso es un fondo indiciado al Ibex, al completo. Este fondo cubre a los inversores de un riesgo mayor: la mala gestión de los gestores, que el año pasado fue clamorosa. ¿Recuerdan? Con una subida del Ibex en 2003 del 28,17%, la rentabilidad media que dieron los fondos fue del 4,5%, según datos de Ahorro Corporación. Invertir en el Ibex puede dar entre 10 y un 15% y lo bueno es que hay que pagar comisiones más bajas.

Hasta aquí, los ahorradores de a pie pueden moverse a su aire, seleccionando a su aire lo que elijan. En el siguiente escalón, necesita el consejo de un profesional, de confianza en todos los sentidos.

Se trata de entrar en la inversión alternativa, que está ganando adeptos en España. Hay mucho bla, bla, bla, pero también oportunidades. Consejo de los expertos: novatos abstenerse. Para los más *guerreros*: "en la inversión alternativa, se trata de eliminar el riesgo de bolsa, quedarse al margen de sus ciclos buscando extraer rentabilidad de las ineficiencias del mercado", dice Walter Scherck. Los principales protagonistas de la inversión alternativa son los *hedge funds*, pero no sólo.

Ejemplos de inversión alternativa: comprar un convertible y vender acciones de la misma empresa. La rentabilidad están en la diferencia, como la que se obtiene comprando valores baratos y vendiendo caros. O invertir en bonos a tres años financiándose con tipos de interés a 2 ó 5 años, que dan mejores condiciones. Es una inversión arriesgada, que da entre un 5% (las fórmulas más conservadoras) y un 15%. Pero hacia arriba o hacia abajo, ojo. ¡Qué duro es ganar dinero!