



**AHORRO CONSERVADOR**

# MÁS VALE PÁJARO (MÍNUSCULO) EN MANO...



**LOS RECORTES DE TIPOS Y LA DEMANDA DE PRODUCTOS SEGUROS HAN DEJADO A LOS PRODUCTOS SIN RIESGO CON UNA RENTABILIDAD QUE APENAS COMPENSARÁ LA INFLACIÓN**

**POR MANUEL DE LA CRUZ**

**FOTO MÁXIMO GARCÍA**

Al paso que vamos, el colchón, el calcetín y el cerdito-hucha se van a convertir en una alternativa válida a las letras del Tesoro, los fondos monetarios o los depósitos para los ahorradores más conservadores. Es cierto que no ofrecen rendimientos por los ahorros, pero, a cambio, tienen total liquidez y no hay riesgo de quiebra de la entidad. El descenso de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE), situados en el 2% y con previsiones de nuevos recortes, y la relajación de los mercados interbancarios, encabezados por el euríbor (que en enero rondará el 2,6%), han provocado que la remuneración del ahorro sin riesgo se sitúe en tasas históricamente bajas y que su atractivo se haya visto seriamente mermado.

Pese a esta situación, EFPA España, asociación de profesionales del asesoramiento y la planificación financiera, recomienda mayoritariamente los productos sin riesgo ante la previsión de que la situación económica en España empeorará en 2009. El 75% de estos asesores financieros así lo piensa. De ahí que el 60% de estos profesionales recomiende a los ahorradores invertir en liquidez y más concretamente en depósitos (el 48,4%), en fondos monetarios (el 19,5%) y en letras del Tesoro (el 7%). Sólo el 22% se decanta por la renta fija y el 11% apuesta por la renta variable. Una postura conservadora que coincide en buena parte con las preferencias de los



inversores, como demostraron en 2008 huyendo masivamente de los fondos y pasándose a la seguridad del depósito. Este año continuará este éxodo, al que se sumarán buena parte de los más de 30.000 millones de euros que vencen en fondos garantizados durante 2009.

**POCO QUE RASCAR.** El problema es cómo sacar partido a estos productos sin riesgo. Las letras del Tesoro a 12 meses, por ejemplo, se colocaron en la subasta del pasado 21 de enero en el nivel más bajo de su historia, con una rentabilidad del 1,409%. En el caso de las letras a 3 meses, la rentabilidad se fijó en el 1,325%. Y eso que Standard & Poor's acababa de rebajar la calificación del Reino de España de AAA a AA+.

Con estos tipos de interés y en clara tendencia a la baja, los fondos monetarios, en cuyas carteras abundan la deuda pública a corto plazo, no tienen mucho margen para obtener rentabilidad. Y más, teniendo en cuenta que la comisión media de estos productos ronda el 0,8%. Los nuevos fondos están fijando gastos más ajustados y muchos ya vi-

gentes están rebajando los suyos, pero, aun así, va a ser difícil que los monetarios renten mucho más que el 1%. Sólo aquellos que incluyan deuda corporativa en sus carteras podrán sacar una rentabilidad añadida. Aunque hasta ahora la tendencia ha sido la contraria: sólo deuda soberana.

Otra opción dentro de los fondos conservadores son los garantizados. Los de renta fija (aquellos que aseguran el capital inicial más una rentabilidad fija a un plazo determinado) están ofreciendo

**1,409%**  
 Es la rentabilidad a la que se colocaron las letras del Tesoro a 12 meses en la subasta del 21 de enero. Es el mínimo histórico de este activo.

rentabilidades a dos años que rondan el 2%, aunque su problema es la falta de liquidez. Una buena alternativa podrían ser los fondos garantizados de renta variable (que aseguran el 100% de la inversión más una rentabilidad vinculada a la evolución de un índice o índices bursátiles). Con estos productos se pueden llegar a obtener rentabilidades atractivas y la posible pérdida real es mínima con los niveles actuales de inflación (el 1,4%). Bankin-

ter, por ejemplo, está comercializando dos productos de esta categoría. Fondo Bankinter España Garantizado permite obtener una rentabilidad de hasta el 18,11% TAE (tasa anual equivalente) durante tres años, siempre que el Ibex suba, pero no más del 65% en dicho periodo. En el caso del Fondo Bankinter EEUU Garantizado, la TAE máxima que podría obtener es del 16,91%, siempre que el índice S&P 500 no suba más del 60% ni caiga. Además, estos garantizados tienen *ventanas de liquidez*, un día al mes, sin comisión de reembolso.

El producto financiero estrella de 2008 y el más recomendado por los asesores financieros para este 2009 es el depósito bancario, la imposición a plazo fijo de toda la vida. Sin embargo, este año van a ofrecer mucha menos rentabilidad que el pasado ejercicio. Con los recortes de tipos y la posibilidad de vías de financiación alternativas, las entidades están ajustando a la

**TODAVÍA HAY OPORTUNIDADES**

Ofertas de las entidades financieras para depósitos a distintos plazos.

ENTIDAD	RENTABILIDAD TAE (EN %)	APORTACIONES (EN €)
<b>A 1 MES</b>		
Sa Nostra	10	De 3.000 a 120.000
Bancaja	10	De 1.000 a 50.000
Novanca	10	Hasta 30.000
Popular	8	De 600 a 6.000
<b>A 3 MESES</b>		
Sa Nostra	7	De 3.000 a 120.000
Novanca	6.5	Hasta 30.000
ActivoBank	6	De 3.000 a 50.000
Cajasol	5	De 1.000 a 50.000
<b>A 6 MESES</b>		
Novanca	5	De 500 a 50.000
Bancaja	4.25	Desde 300
Openbank	4.25	De 1.000 a 100.000
Oficina Directa	4	Desde 5.000
<b>A 12 MESES</b>		
Uno-e	5.1	De 3.000 a 100.000
Caja Granada	5	Desde 6.000
Bancaja	4.5	Desde 300
ActivoBank	3.5	Desde 3.000

Fuente: elaboración propia.

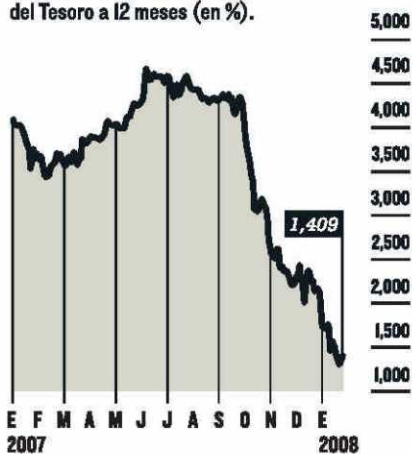
baja rápidamente la remuneración que ofrecen en sus depósitos.

Es cierto que algunas entidades todavía ofertan tipos atractivos, pero siempre están sujetos a condiciones. Obtener una remuneración del 10% TAE es posible, pero sólo para un mes, para nuevos clientes y para determinadas cantidades. En otras muchas ocasiones las entidades piden la contratación de planes de pensiones, domiciliación de nóminas o recibos o el uso de tarjetas.

La previsión es que los recortes continúen y que cuando llegue la fecha de vencimiento, con vistas a su renovación, la rentabilidad habrá caído, casi con toda seguridad. De ahí que el inversor que esté interesado en estos productos elija, a igual o similar tipo de interés, el que ofrezca el plazo superior. □

**EN MÍNIMOS HISTÓRICOS**

Rentabilidad de las Letras del Tesoro a 12 meses (en %).



Fuente: Expansion.com.