



Pros y contras de invertir en Letras del Tesoro español

TRAS LA SUBASTA DE AYER/ El interés de la deuda pública a un año se sitúa en el 1,418%, el más bajo desde abril de 2010 y por debajo del 2% de inflación.

C.Sekulits/D.Badía, Madrid

La solución del problema griego ha supuesto una relajación en las tensiones que atenazaban a la deuda española. Tanto es así, que en la subasta de ayer, el interés que ofrecieron las letras a un año se redujo hasta el 1,418%, el más bajo desde abril de 2010. Con una rentabilidad tan reducida, muchos inversores se plantean la conveniencia de apostar por estos activos.

Riesgo versus rentabilidad

La principal ventaja que ofrece la deuda pública es la seguridad. Un aspecto que para muchos inversores resulta prioritario desde que comenzó la crisis financiera. "La deuda alemana ha llegado incluso a dar rentabilidad negativa en momentos en los que la gente estaba muy asustada", explica Belén Alarcón, socia de Abante. En este sentido, los expertos aseguran que, a pesar de las incertidumbres que rodean a la economía española, el inversor en letras del Tesoro puede estar tranquilo, ya que constituyen un activo libre de riesgo.

Por otro lado, las letras cuentan con otros puntos a su favor. "Otra ventaja es que no tienen retención. Los impuestos que generen las letras no se pagarán hasta junio del 2013, frente a otro tipo de inversiones, donde la retención es del 21%", explica Francisco Marín, de EFPA España.

El principal hándicap de las letras es la rentabilidad, ya que el interés que ofrecen ni siquiera permite batir a la inflación, que actualmente ronda el 2%. "No tiene mucho interés para el inversor final, si estuvieran al 2,5% o al 3% sería otra cosa", comenta Javier Ferrer, responsable de la me-

OTRAS OPCIONES PARA EL INVERSOR CONSERVADOR

> Depósitos

Los más rentables a un año. TAE en porcentaje*.

Banco Finantia Sofinloc	4,65
Citi	4,50
Banco Espirito Santo	4,44
Bankia	4,20
Bankinter	4,00
Banco de Valencia	4,00
CAM	4,00
CatalunyaCaixa	4,00

> Pagars

Los más rentables a un año. TAE en porcentaje*.

Popular	4,50
Bankinter	4,10
Bankia	4,00
Caja España-Caja Duero	4,00
CaixaBank	3,70
BBVA	3,70
Banesto	3,60
Santander	3,40

Nota: La rentabilidad de estos productos puede depender de factores como la vinculación con la entidad o el mínimo de inversión. Consulte en la sucursal.
*Tasa Anual Equivalente

Fuente: Entidades

Expansión

sa de deuda pública de Ahorro Corporación. En cambio, el experto sí ve valor en los plazos más largos, con el bono a 10 años por encima del 5% y el 5 años a niveles del 4%.

Alternativas a las letras

Más allá de la deuda pública española, el inversor tiene otras opciones a su alcance con niveles de riesgo similares, pero con rentabilidades mucho más atractivas. Una de ellas son los depósitos bancarios. Varias entidades ofrecen entre un 4% y un 4,65% a un año (ver gráfico). "En diciembre vendimos los depósitos que teníamos en cartera y compramos letras al 5%. Hoy tiene más sentido hacerlo al revés", comenta José Luis Jiménez, director de March Gestión. Con todo, el inversor debe tener en cuenta que el riesgo de los depósitos es algo más elevado. "Invertir en depósitos entraña un riesgo de

crédito (ligado a la entidad financiera) y éste es superior al riesgo de la deuda pública española", explica Jiménez. No obstante, el Fondo de Garantía de Depósitos cubre los 100.000 primeros euros invertidos por entidad y titular.

Los pagars también ofrecen rentabilidades atractivas (en torno al 4%), aunque en su caso no están respaldados por el Fondo de Garantía.

Los fondos de inversión suponen otra alternativa a tener en cuenta. "Los hay de todos los niveles de riesgo y, a diferencia de los depósitos, permiten aplazar la tributación", señala Fernando Hernández, de Inversis Banco. Los fondos monetarios cuentan con un riesgo (y rentabilidad) equiparables a los de la deuda pública, mientras que los fondos de renta fija y de gestión alternativa ofrecen rentabilidades más elevadas, aunque pueden arrojar pérdidas.

Sabadell ofrece en la red bonos que rinden un 4,5%

Cada entidad ha buscado diferentes alternativas a los depósitos para captar el ahorro de los inversores particulares. Una de las favoritas de Sabadell es el bono *senior* o aquel que cuenta con la única garantía del banco. Empieza hoy a comercializar a través de su red de oficinas títulos a plazos de un año, por importe de 500 millones y un interés del 4%, y a dos años, con un volumen de 250 millones y una rentabilidad del 4,5%, según información recogida en la CNMV. Sabadell entra de lleno así en la guerra del pasivo con este producto. Ya en febrero vendió con éxito bonos a 18 meses al 4,5%.