



24-Feb-2013

ESPACIO: 422 cm2

PORCENTAJE: 37%

PERIODICIDAD: Diario

*«En España, es cierto que el año ha comenzado con aires distintos. Desde hace unos meses, el apetito inversor extranjero por los países periféricos se ha incrementado por una cierta recuperación de confianza».*

## La represión financiera y el ahorrador

### Tribuna libre

Delegado territorial en Canarias de EFPA España (Asociación Europea de Asesores Financieros)

✦ Jesús Álvarez Tremiño

Cómo puede ser? He ahorrado toda mi vida y mis ahorros valen cada vez menos. Sigilosamente, alguien me está robando, piensan multitud de ahorradores. A lo largo de la historia, se puede observar como situaciones de crisis financieras y guerras han llevado a los gobiernos a acudir a la «represión financiera» como solución para frenar su elevado endeudamiento.

¿Cómo lo hacen? Muy sencillo, con discretas medidas de política monetaria que los diferentes bancos centrales establecen en coordinación con los gobiernos para mantener los tipos de interés bajos. De esta forma, se aligera la carga financiera contribuyendo a un mayor control de déficit público y del endeudamiento en general. Y el pueblo

contento con los tipos bajos. En este escenario, los tipos de interés reales son negativos, es decir, están por debajo de la inflación, algo que, a priori, parece interesante para los deudores, pero que no lo es tanto para los particulares en la medida en que sus ahorros valen cada vez menos.

Lo que está ocurriendo es que se produce un traslado de la carga financiera pública hacia los ahorradores de una forma mucho más discreta y menos drástica que vía impuestos. Visto de otra forma, se origina un trasvase de riqueza desde los inversores particulares hacia los deudores. Estas medidas se han implementado en la mayoría de economías occidentales. Por todos son bien conocidos los *Quantitative easing* americanos o las medidas del BCE de *barra libre* de liquidez o de compra de bonos periféricos.

En España, es cierto que el año ha comenzado con aires distintos. Desde hace unos meses, el apetito inversor extranjero por los países periféricos se ha incrementado por



«Cada vez es más importante acudir al asesoramiento financiero profesional, ya que para batir la inflación habrá que asumir algún tipo de riesgo de forma inevitable e inteligente»

una cierta recuperación de confianza, lo que ha permitido que la prima de riesgo se

haya relajado, aunque todavía se mantiene en cotas altas e interesantes para el inversor exterior. Además, tras las recomendaciones del Banco de España, la retribución extra de los depósitos parece haber llegado a su fin. En este contexto, ya no va a resultar tan sencillo batir la inflación. Tenemos los depósitos a un año por debajo del 1,75%, el interés de las letras a doce meses se situó en el 1,54% en la última subasta celebrada y la variación anual del indicador adelantado del IPC alcanzó el 2,6% en el mes de enero. Es decir, si la rentabilidad obtenida en nuestras inversiones está por debajo de la inflación, nos iremos empobreciendo poco a poco.

¿Qué podemos hacer? ¿Con qué alternativas cuentan los ahorradores? Para los más conservadores, algunos fondos de inversión como los monetarios seguirán, al menos por el momento, teniendo acceso a activos con rentabilidad superior, ya que quedan excluidos de las limitaciones de Banco de España y aunque

también han bajado para ellos los tipos de interés, podrán acceder a una rentabilidad superior que un inversor particular. Para aquellos que quieran asumir algo más de riesgo, la mayoría de analistas todavía ven oportunidades en la renta fija con un extra de rentabilidad (High Yield y bonos de países emergentes). Y finalmente, nos queda la opción de la renta variable. Las acciones acostumbran a tener un buen comportamiento en periodos de represión financiera, aunque no nos olvidemos de la volatilidad, que también suele acompañar a este tipo de inversiones. Ya saben, la rentabilidad esperada es una medida del riesgo asumido.

¿Quién nos puede ayudar en este escenario? Cada vez es más importante acudir al asesoramiento financiero profesional, ya que para batir la inflación habrá que asumir algún tipo de riesgo de forma inevitable e inteligente. Es necesario hacer una valoración del perfil de riesgo de cada inversor y hasta donde puede soportar sin perder el sueño. Pero sin olvidar que en un contexto de prolongación de crisis como el actual proliferan productos sofisticados en el mercado, de difícil comprensión para el ciudadano de a pie. Y hay recientes descabros.