

## INVERSIONES

# Se acabó la fiesta de la renta fija, bienvenida la renta variable

*Al igual que en 1994 y 2004, se ha producido un cambio de ciclo en los mercados y hay que adaptarse*

Durante los últimos años, los inversores han obtenido muy buenas rentabilidades con muy poco riesgo, centrandose sus inversiones en renta fija. No era necesario tomar mucho riesgo para ganar dinero, ya que el retorno de una cartera de renta fija era muy alto. Pues bien, eso ya forma parte del pasado, desde que en junio Ben Bernanke, presidente de la Reserva Federal, anunciase una progresiva retirada de los estímulos monetarios en la economía.

No hizo falta una subida de tipos en Estados Unidos para que el mercado de renta fija bajase, fue suficiente con el anuncio de una retirada futura de los estímulos para que los precios de los bonos bajasen en picado y, por ende, los fondos que invierten en dichos activos.

Justo cuando la prima de riesgo española estaba bajando, la duración de las carteras de renta fija se convirtió en un problema, ya que los bonos a largo plazo son más sensibles a los movimientos de los tipos de interés. Es decir, todos aquellos que habían estado obteniendo pingües beneficios en renta fija a largo plazo, de repente veían cómo sus carteras bajaban estrepitosamente.

## Rendimientos de renta fija más ajustados

¿Cómo solucionamos este problema? Acortando la duración de las carteras, es decir, invirtiendo en renta fija a corto plazo. De este modo tendremos una cartera menos sensible a las subidas de tipos. Por supuesto, será una cartera menos rentable, pero mucho más segura.

## LOS INVERSORES MÁS CONSERVADORES, QUE CENTRAN SUS INVERSIONES EN RENTA FIJA, TENDRÁN QUE ASUMIR MÁS RIESGOS SI QUIEREN OBTENER MEJORES RENTABILIDADES

Tenemos que acostumbrarnos a que la renta fija nos dé unos rendimientos mucho más ajustados en los próximos años. Se ha producido un cambio de ciclo en los mercados, como ocurrió en 1994 y 2004, y hay que adaptarse. El mercado manda.

Todo esto ha coincidido en el tiempo con la bajada de la prima de riesgo en España o, lo que es lo mismo, un descenso en la rentabilidad de los bonos españoles.



ARCHIVO

Con la progresiva retirada de los estímulos monetarios en la economía, obtener rentabilidades con muy poco riesgo, centrandose las inversiones en renta fija, ha pasado a ser historia.



CEDIDA

Asignación de activos de una cartera según la situación del ciclo económico.

Hoy en día es difícil conseguir rentabilidades que superen el 3%.

La bajada de la prima de riesgo también ha influido en los depósitos que ofrece la banca. Cuando hace un año era fácil contratar un depósito en una entidad de primer nivel, obteniendo un 4%, hoy la misma entidad ofrece un 1,5%.

Por todo lo mencionado, los inversores más conservadores, que centran sus inversiones en renta fija, tendrán que asumir

más riesgos si quieren obtener mejores rentabilidades. Para ello, una buena alternativa es la renta variable.

La gestora internacional Fidelity Investments opina lo mismo. De hecho, en su última actualización mensual del reloj de la inversión, que guía su asignación de activos, recomienda ser prudente en renta fija y es más positivo con la renta variable, recomendando sobreponderar dicho activo (ver gráfico superior).

No se trata de cambiar una cosa por la otra, sino de introducir algo de renta variable en las carteras, lo que el perfil del inversor permita. Teniendo en cuenta que la renta variable es mucho más volátil que la renta fija y que, si bien se obtienen mejores rendimientos a largo plazo, puede producir importantes oscilaciones en las carteras.

## Estrategias básicas de inversión en renta variable

La renta variable de una cartera siempre tiene que ser global, es decir, de todas las zonas geográficas: Estados Unidos, Europa, Asia y países emergentes, infraponderando o sobreponderando en cada momento unas zonas u otras.

Dentro del universo de renta variable, creemos que en este momento es más recomendable infraponderar Estados Unidos y sobreponderar Europa. En primer lugar, porque el mercado americano está en máximos históricos. Pero no solo por eso, sino porque la retirada de estímulos monetarios que presumiblemente se producirá en 2014, puede que cause importantes oscilaciones en dicho mercado. Nos gusta Europa y en concreto la bolsa española, por lo que creemos que es recomendable sobreponderarlos.

Para implementar esta estrategia, el activo más recomendable son los fondos de inversión,

por muchos motivos: seguridad, fiscalidad, diversificación y gestión profesional. A través de ellos es muy fácil acceder a muchos tipos de renta fija y no nos será difícil construir una cartera con renta fija a corto plazo.

Asimismo, también es fácil encontrar buenos gestores de fondos de renta variable europea y española. Siempre teniendo en cuenta que no todos los fondos son iguales, y es que hay fondos de renta variable que lo hacen mejor en mercados bajistas y otros que lo hacen más satisfactoriamente en épocas de recuperación.

## LOS FONDOS DE INVERSIÓN SON EL ACTIVO MÁS RECOMENDABLE PARA IMPLEMENTAR UNA ESTRATEGIA EFECTIVA EN RENTA VARIABLE

Por ello, lo más recomendable es ponerse en manos de un experto. Consulte con su asesor financiero cuáles son los fondos más adecuados para su perfil y los resultados serán mejores.

C2 Asesores EAFI  
Carlos García Ciriza  
Carlos Taberna Senosiáin