

Opinión del experto

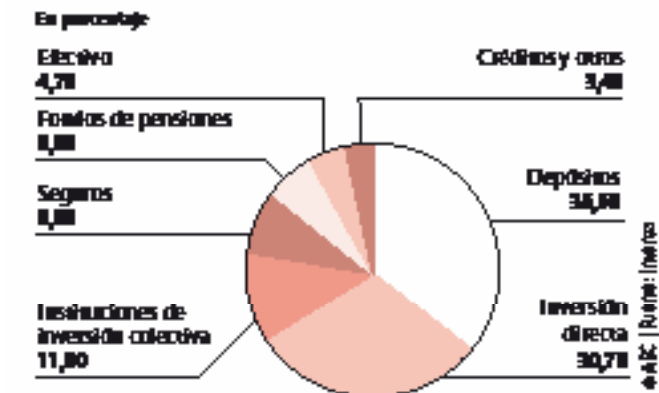
DE TODO, ELIGIENDO BIEN

Gonzalo Rengifo DIRECTOR GENERAL
DE PICTET FUNDS EN ESPAÑA

Ahora hay que ser selectivos con las opciones de inversión, teniendo en cuenta que hay oportunidades. Antes de nada hay que establecer una rentabilidad objetivo y un horizonte de inversión a medio plazo, de 24 ó 36 meses. En **renta fija**, es recomendable tener un 70% en liquidez, para evitar la exposición a la evolución de los tipos de interés, y a los problemas de crédito, para escapar del riesgo de impago de la deuda empresarial. Nos gustan los **Repos**. Además, recomendamos los fondos de inversión libre multi-estrategia, que tienen una volatilidad similar a la de la renta fija, de entre un 3-4%. Recomendamos la **renta fija emergente** en moneda local. Esta apuesta puede pesar un 10-15% en una cartera conservadora.

En **Bolsa**, el mercado asiste a un proceso de consolidación bajista, aunque ello proporciona oportunidades en EE.UU., sobre todo entre los grandes valores, y en Japón, sobre todo en los de mediana capitalización. Además, hay ideas de inversión con correlación limitada con los mercados desarrollados, como Rusia o los países de Oriente Medio y el Norte de África. **Sectorialmente**, nos gustan la biotecnología, los medicamentos genéricos y las energías limpias.

¿DÓNDE ESTÁ EL AHORRO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS?



Inversiones en activos muy conocidos

Ahorro

A pesar de la variedad de productos que ofrece en la actualidad el mercado financiero español, «a los inversores les gusta invertir en activos conocidos y de fácil seguimiento». Esto es lo que percibe Pablo Harguindey, experto en mercados y gestión de carteras de Banco Madrid. Y eso es lo que puede observarse en el gráfico sobre estas líneas: los inversores españoles son muy conservadores. El 35,5% de su ahorro está en depósitos. El 30,7%, en inversiones directas, principalmente acciones. De hecho, Harguindey ha detectado que los inversores, muchas veces, prefieren in-

vertir en una compañía española, que conocen bien, aunque tenga mucha volatilidad, que en un producto con mucha mejor relación rentabilidad/riesgo por ser más complejo y desconocido. Por eso, la inversión a través de instituciones de inversión colectiva, es decir, en fondos de inversión, apenas supone un 11,5% del ahorro de los españoles. Los seguros suponen un 8% de las inversiones y los fondos de pensiones, apenas un 6,2%. Sin embargo, desde ING Nationale-Nederlanden, Luis Miguel Gómez, su consejero delegado, asegura que, poco a poco, los inversores irán apostando por productos más sofisticados.



Para triunfar con los derivados, es fundamental estar pendiente del mercado.

CARLOS HOYS

INSTRUMENTOS SÓLO AL ALCANCE DEL INVERSOR MÁS PREPARADO

Si cree que seguirán las caídas, opere con derivados

Derivados

Estos productos sólo son apropiados para quienes están pendientes de las pantallas

La operativa con CFD's es parecida a la que se realiza con acciones. La ventaja es que se puede apostar tanto al alza como a la baja

Los futuros son poco líquidos y rígidos. Los warrants, a veces, son poco transparentes

C. V.
MI CARTERA DE INVERSIÓN

«La volatilidad manda. Por eso, lo mejor es apostar por productos que puedan ganar dinero tanto cuando la Bolsa sube como cuando baja», afirma Daniel García Rojí, responsable de clientes de IG Markets. «En la parte de la gestión activa de la cartera, los inversores pueden buscar los movimientos de caída escalonada con futuros o CFD's. Con estos instrumentos, podemos ponernos largos en los rebotes y vendidos, de forma más estable, para ganar dinero con el mercado bajista, hasta que veamos el final del ciclo», explica Pablo Harguindey, de Banco Madrid.

IG Markets apuesta por los CFD's o contratos por diferencia. Son acuerdos en los que se cambia la diferencia de valor de un activo entre el momento de la apertura y el cierre del contrato y permite beneficiarse de los movimientos al alza y a la baja. El cliente decide la dirección de la inversión: de lo que se trata es de ir con la tendencia y de ir

tomando decisiones en función de lo que vaya ocurriendo. Eso sí, es recomendable actuar con «stop loss» y ser muy disciplinado. Los CFD's ofrecen la posibilidad de operar 24 horas al día y con todo tipo de subyacentes. Son productos para quienes están frente a las pantallas todo el día: es posible operar intradía, comprar y vender como los títulos, cerrar las posiciones en cualquier momento y cambiar de estrategia. Pero, según apunta Luis Lorenzo, de Dif Broker, son productos flexibles y, al poder operar con cantidades más pequeñas, permite a inversores menos experimentados acceder a activos financieros que antes estaban al alcance de pocos.

Opciones y futuros

El inversor también puede apostar por los futuros, con los que se puede operar al alza y a la baja. Un contrato de futuros es un acuerdo que obliga a las partes a comprar o vender un determinado número de valores en una fecha determinada con un precio establecido de antemano. «Como estrategia opera-

tiva buscaríamos las resistencias de los índices para ponernos a la baja. Son un buen producto para este contexto pero con una formación previa», afirma Lorenzo. Porque los futuros tienen apalancamiento y con una pequeña cantidad de dinero se mueve hasta 14 veces esa garantía, con los consiguientes riesgos. Tienen más desventajas, según Jordi Padilla, de Popular Gestión: «No se puede operar con todos los valores y son activos poco líquidos».

Las opciones son más flexibles: dan opción, pero no obligan, a comprar o vender un valor a un precio determinado.

Warrants

Los warrants también son parecidos a los CFD's. El warrant otorga a su poseedor el derecho, pero no la obligación, de comprar o vender un número determinado de títulos sobre un activo a un precio determinado en una fecha prefijada de antemano. Un warrant es, por tanto, un contrato a plazo. Un ejemplo: un inversor compra una acción de Telefónica a 10 euros y apuesta que va a subir. Si al término del contrato, los títulos han subido hasta los 13 euros, habrá ganado un 30%.

Pero es un activo de riesgo. «Los warrants pueden ser poco transparentes; nosotros los sugerimos sólo para inversores o especuladores expertos. No tienen ventajas respecto a las opciones y futuros, sino contraindicaciones, ya que sus movimientos están gestionados por quien los ha emitido», explica Vincenzo Tedeschi, de IWBANK.