

Cuando **ahorrar** es la mejor inversión

La batalla por la captación del ahorro continuará durante los próximos meses, aunque el escenario será algo distinto en 2009. Si en el ejercicio anterior, los esfuerzos del BCE por mantener contra viento y marea los tipos de interés dispararon la popularidad de los depósitos, ahora que el regulador monetario los ha bajado hasta el 2%, los productos de perfil más arriesgado se convertirán en las estrellas del panorama financiero.

Para muchos inversores, la diferencia entre la placidez de los productos a plazo fijo y la volatilidad de la renta variable durante el primer semestre será tan pequeña que muchos se decantarán por volver al rally de volatilidad de los mercados. Eso sí, para muchos analistas, como Stefan Isaacs, gestor del *M&G European Corporate Bond Fund*, los tipos "deberían caer hasta el entorno del 0%" para "empezar a vislumbrar" la recuperación económica.

La tormenta perfecta que ha sacudido los mercados de capitales ha encendido las alarmas de las familias, que han preferido huir del sueño de riqueza que prometían las inversiones más audaces para centrarse en la

cruda realidad del día a día. Se impone la cautela. La tasa de ahorro de los españoles se disparó en 2008 un 10%, mientras que el patrimonio de los fondos de inversión se desplomaba casi un 30%. De enero a diciembre, estos productos perdieron 71.061 millones de euros, que emigraron a las latitudes más cálidas y serenas que ofrecían los vinculados al plazo fijo. Depósitos, cuentas remuneradas y deuda pública se han sumergido en una nueva era de grandeza, en la que los inversores han desempolvado del cajón sus letras y bonos para intentar eludir la incertidumbre que reina en la renta variable.

Una situación delicada

Sin embargo, las cosas han comenzado a cambiar durante las últimas semanas: los devaluados productos de riesgo han empezado a revitalizarse a costa de los más conservadores, que han visto cómo se les está restando competitividad. "La renta fija ha sido duramente golpeada con los últimos recortes de tipos. Este año se verá una leve revitalización de la renta variable", advierte Francisco Blanch, analista de Merrill Lynch. Los principales damnificados han sido los depósitos de alta rentabilidad, destinados a captar nuevos clientes merced a tasas de interés muy altas con un escaso periodo de carencia –en el entorno de un mes–, que se están reconvirtiendo con otras ganchos también sugerentes.

DESCUBRE LOS PRODUCTOS FINANCIEROS QUE TE OFRECE EL MERCADO Y SÁCALE EL MÁXIMO PROVECHO A LA CRISIS.

POR CARLOS S. PONZ

Frente a este problema, los bancos han optado por prescindir de las ofertas monetarias y optar por otras en especie, que capten otro tipo de intereses por parte de sus clientes, como regalos, descuentos para eventos o facilidades en el pago de recibos. Una vuelta de tuerca más a una etapa llena de incertidumbres, en la que la creatividad se ha convertido en un activo fundamental para la captación de clientes. "La volatilidad seguirá muy presente durante todo el año y hará muy complicado que los inversores acepten los riesgos que conlleva participar en los mercados", sentencia Trevor Williams, de Lloyds TSB.

A pesar de ello, la lucha por el pasivo sigue en pleno apogeo, y parece que nos encontramos en el mejor momento para obtener la máxima rentabilidad por nuestro dinero. "Las oportunidades de inversión empezarán a crear los estímulos en el mercado para soñar con la reactivación", sentencia Mike Zelouf, responsable de producto de la gestora *Wester Asset Management*. Basta con fijar nuestro perfil inversor y apostar por el producto que más se acomode a nuestras necesidades. Ahorrar es fácil... si sabes cómo hacerlo. ■

ELIGE BIEN

1 Sé prudente y conservador. Invierte principalmente en lo que conozcas. La inestabilidad de los mercados hace poco aconsejable apostar por los productos más arriesgados del panorama financiero. "La volatilidad actual nos obliga, al menos hasta 2010, a ser menos audaces y si más seguros en nuestras decisiones", afirma Richard Urwin, analista de Blackrock.

2 Recuerda que la deuda pública es una garantía. Los productos a plazo fijo perderán interés a favor de los de renta variable. Aún así, la renta fija es la inversión más segura de todas. Las letras del Tesoro, por ejemplo, ofrecen una rentabilidad anual que oscila entre el 2,5% y el 4%, y que, además, se cobra por adelantado.

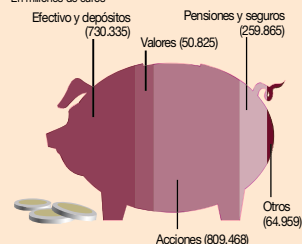
3 Diversifica. Así estarás menos expuesto a los vaivenes del mercado y podrás optar por una mayor rentabilidad. Intenta no poner todos los huevos en la misma cesta y analiza la amplia gama de productos que hay en el mercado según el perfil de riesgo que estes dispuesto a asumir: depósitos, letras del tesoro, fondos de inversión. Incluso los planes de pensiones ofrecen sugerentes ofertas para todos los inversores.

4 Piensa en el largo plazo. Intenta conocer de antemano los riesgos que asumes en cada inversión y no te desespheres si tus depósitos o las letras que has comprado te ofrecen poca rentabilidad, ya que suponen la base de tu tranquilidad de cara al futuro. Plántate los objetivos financieros a los que quieras llegar, e intenta ser paciente y constante hasta lograrlos.

5 Asesórate al máximo. Visita todas las entidades financieras que te sea posible, lee la letra pequeña de los folletos informativos y utiliza los comparadores que te ofrecen multitud de páginas de internet. Hay grandes diferencias entre productos similares de distintos bancos, en especial en relación a la cancelación de los mismos o la obtención de mayores rentabilidades.

Dónde invertimos

Activos financieros de las familias. Periodo 2000-2007. En millones de euros



Fuente: Caixa Catalunya

Con la mirada en el futuro

Tener cubiertas las posibles contingencias que afrontaremos cuando entremos en la jubilación, o bien, poder hacer frente a los gastos médicos cuando nuestra salud se deteriore por cualquier motivo. El mercado financiero ofrece una amplia gama de productos con los que mirar con seguridad al futuro, siempre que podamos cubrir los costes de mantenimiento que implican. Una opción destinada al largo plazo de la que pueden obtener interesantes beneficios fiscales.

FONDOS DE INVERSIÓN

Aunque 2008 no fue un buen año para los fondos de inversión, la historia no tiene por qué repetirse este año. Otra cosa es que sigan sujetos a un escenario de incertidumbre y volatilidad que, lógicamente, desalienta a los inversores. El conjunto de los fondos de inversión sufrió el año pasado una caída del 29,77% en su patrimonio y anotó una rentabilidad anual negativa del 5,59%

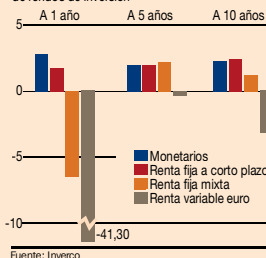
Aunque no todos los segmentos se comportaron igual. Los que se llevaron la peor parte fueron los fondos de renta variable internacional, sobre todo de países emergentes, que llegaron a perder algo más de un 50%. "La renta variable seguirá muy tensionada este año, sobre todo durante el primer semestre", afirma Mike Zelouf.

Sin embargo, se vislumbra algo de luz en el horizonte. La acusada bajada en los tipos de interés lleva a buscar herramientas con las que poder obtener una mayor rentabilidad. "Los fondos indexados a mercados de gran solvencia serán los preferidos por los ahorradores hasta que la confianza se recupere", señala la analista de Merrill Lynch, Karen Orlay.

Los garantizados de renta fija –aquellos destinados al perfil más conservador– se han convertido en los reyes de la industria, gracias a que aseguran una

Acertar con los fondos

Rentabilidad acumulada de diferentes categorías de fondos de inversión



rentabilidad fijada de antemano a sus partícipes. Otros que parece que remontarán hacia una senda alcista serán los referenciados a los mercados europeos, siempre y cuando el riesgo que asuman sea mínimo.

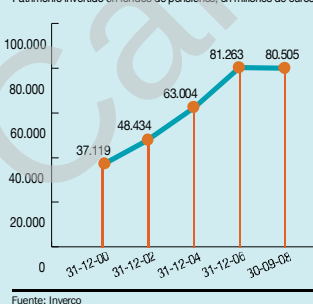
Por el momento, los analistas consensúan que la renta variable recuperará algo del terreno perdido el año pasado. Aunque, por el momento, y a tenor de los vaivenes bursátiles, el miedo a la fiera de la crisis ahogará durante algún tiempo más las ansias aventureras de los inversores más atrevidos.

PLANES DE PENSIONES

Resurgir de sus cenizas. Ése es el principal objetivo de los planes de pensiones para este año, después de que en 2008 vivieran su particular *annus horribilis*. Durante el ejercicio pasado, sufrieron la mayor caída en su rentabilidad desde 1986, tras perder un 6,4% de media. Sin embargo, los expertos creen que sus características como producto de ahorro a largo plazo, y los interesantes beneficios fiscales que ofrecen les devolverán a los números negros durante el presente ejercicio. "En 2009, los planes irán a más y harán olvidar los malos resultados del año pasado", aventura Mariano Rabadán, presidente de la patronal Inverco.

Para la jubilación

Patrimonio invertido en fondos de pensiones, en millones de euros



GETTY IMAGES

SEGUROS DE VIDA

En un incómodo *impasse* de espera. Ésta es la situación del sector de seguros de vida después de un 2008 en el que sus primas anuales descendieron un 0,06%, hasta los 2.879 millones de euros, según datos de la Sociedad de Investigación Cooperativa entre Entidades Aseguradoras y Planes de Pensiones (ICEA). Aun así, la industria sigue siendo una de las de mayor tamaño del panorama financiero español, con más de 23 millones de clientes, y una de las más resistentes ante los efectos devastadores de la crisis sobre el número de partícipes.

Uno de los principales beneficios que ofrecen los seguros de vida es que sus rendimientos tributan por el Impuesto de Sucesiones y Donaciones, ofreciendo una atractiva rentabilidad frente a otros productos financieros. Una ventaja que impulsará su crecimiento en el futuro, según un informe de la consultora DBK, que aventura que los seguros de vida crecerán en los próximos años gracias a la labor comercial e informativa que se hace a través de la red bancaria,

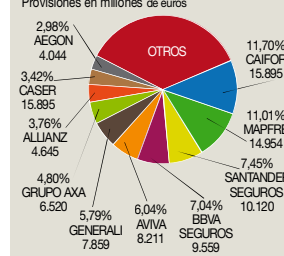
el principal canal de distribución del sector. Una fórmula que se apoyará en el uso de la Red para "asesorar a los clientes sobre la mejor manera en la que rentabilizar su ahorro en el largo plazo".

La legislación española prevé dos clases de seguros de vida. Por un lado, los denominados seguros de renta, que tienen una prima mayor y que pagan una renta vitalicia al asegurado o sus herederos a partir de una determinada fecha. Y, por el otro, los de capital diferido,

que se extinguen con el fallecimiento del contratante. Una tercera vía es el seguro mixto, que obliga a pagar a la empresa aseguradora una suma determinada, bien a la muerte del asegurado, si éste fallece dentro de un periodo de tiempo determinado, o bien si sobrevive al mismo, en el momento en que tal supervivencia se produzca.

Ránking empresarial de los seguros de vida

Provisiones en millones de euros



Depósitos para no preocuparse

YA NO SERÁN LOS PRODUCTOS ESTRELLA DEL MERCADO. AUNQUE SEGUIRÁN SIENDO ATRACTIVOS PARA LOS MÁS AHORRADORES, SUS REMUNERACIONES SERÁN INFERIORES A LAS DEL AÑO PASADO.

POR CARLOS S. PONZ

Han sido los grandes beneficiados de la crisis. En medio de un panorama marcado por el frenazo de la actividad y la depresión económica, los depósitos han logrado captar gran parte de los activos de los inversores más temerosos. Hasta octubre, las familias españolas acumulaban en las entidades de crédito un saldo total de 398.000 millones de euros, un 27% más que en el mismo periodo del año anterior.

Las agresivas campañas de bancos y cajas por captar el pasivo, y las suculentas ofertas en forma de sucintas remuneraciones han disparado la popularidad de unos productos financieros que garantizan una rentabilidad fija durante el tiempo que dure la inversión. Según la disposición a mantener el dinero inmovilizado, las entidades ofrecen depósitos de alta rentabilidad a un mes, a un semestre, por nueve meses, y a partir de un año.

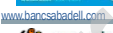
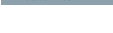
Algunos depósitos no están al alcance de todos los bolsillos. Las ofertas más rentables están vinculadas al cumplimiento de unos requisitos mínimos, que van desde imposiciones mínimas de 5.000 euros en adelante, a la domiciliación de recibos bancarios e, incluso, la contratación de otros productos financieros, como planes de pensiones o fondos de inversión. Un panorama que, durante este año, variará en función de la rebaja en los tipos de interés y por la propia necesidad de los bancos de defender sus márgenes de ganancia, pero que aún arro-

jará pingües beneficios para los inversores. Lo que nadie duda es que, por la necesidad de los ciudadanos de ahorrar, y de los bancos de contar con dinero barato para mantener vivo el fuego del crédito, seguirán buscando fórmulas imaginativas y sugerentes para atraer con ofertas a corto plazo el dinero de los clientes. Y si el año pasado se puso de moda el pago de los intereses por adelantado y el anticipo sin coste de hasta tres mensualidades de la nómina, este año, con la crisis económica agudizándose, las ofertas seguirán incidiendo en lo mismo: cómo reducir el impacto de la crisis entre sus clientes.

Una oferta variada

La creatividad se ha convertido en una obligación a la hora de *enganchar* a sus nuevos clientes. "Los bancos seguirán necesitando la liquidez que les reportan los depósitos, a pesar del descenso en los tipos", dice Trevor Williams, de Lloyds TSB. La Caixa, por ejemplo, ha instalado máquinas de café en sus 5.500 oficinas para lanzar el depósito *A su gusto*. Un producto financiero que obsequiará a sus titulares con cafeteras, TV, teléfonos o portátiles en función del ahorro que coloque al depósito.

Otras entidades, por su parte, han apostado por premiar la fidelidad, mejorando la rentabilidad de sus depósitos a medida que se permanece en ellos. Es el caso del BBVA y su gama de depósitos crecientes, que aumentan su remuneración con cada nuevo

	Producto	TAE	Plazo	Importe mínimo	Condiciones
 www.banquosantander.es	Confianza + plus3	3%	12 meses	3.000 €	Imposiciones múltiples de 500 euros, 3 pagos trimestrales al 2,46%, 1 pago anual al 4,51% + 100% capital.
 www.bbva.es	Depósito Creciente	2%	12 meses	3.000 €	Intereses varían trimestralmente, comisión de cancelación anticipada del 4%.
 www.lacaixa.es	A su gusto	-	12 meses	2.000 €	No hay rentabilidad económica, sino regalos en función de la cuantía.
 www.cajamadrid.es	Barilete Cósmico	4%	12 meses	No hay	Pago de 9 recibos domiciliados, tarjeta de crédito o débito, ser titular de un plan de pensiones.
 www.bankinter.com	Depósito a un año	6%	12 meses	3.000 €	Traspasar un plan de pensiones desde otra entidad o contratar uno nuevo.
 www.baneset.es	Depósito 14 Baneset	3,17%	12 meses	600 €	No renovable a vencimiento, contratación exclusiva para clientes de Baneset que utilicen Baneset.
 www.bancopopular.es	El Estirón	4,60%	18 meses	300 €	Para dinero procedente de otras entidades.
 www.bancopastor.es	Depósito a un año	4%	12 meses	3.000 €	Domiciliación de la nómina o plan de pensiones, dos recibos y contratación de dos tarjetas.
 www.unicaja.es	Depósito 9 Univia	4%	6 meses	6.000 €	No podrá beneficiarse de esta oferta si el dinero procede de otros productos de Unicaja, sólo para clientes.
 www.cajapensiones.es	Siempre disponible	5%	24 meses	No hay	Imposiciones a plazo, en Libreta Multiplazo. El tipo de interés variará en abril. Mínimo dos recibos domiciliados.
 www.bancosabadell.com	Depósito 12 meses	4%	12 meses	600 €	Exclusivo para ingresos de otras entidades. Penalización del 1% por cancelación anticipada.
 www.bancaja.es	Tu depósito flexible 12 meses	4,5%	12 meses	300 €	Exclusivo para clientes de tubancaja.es. Penalización de un punto sobre el TAE en caso de cancelación anticipada.
 www.canavara.es	Mixto a 3 meses	6%	3 meses	3.000 €	El 70% a tres meses con pago de los intereses por adelantado. 30% restante en un fondo a tres años.
 www.cam.es	CAM online	5,40%	3 meses	3.000 €	Por cancelación anticipada se hará un recálculo de intereses al 1% anual. Contratación por internet.
 www.uno-e.com	Depósito a un año	5,10%	12 mes	3.000 €	Por cancelación anticipada, intereses al 1%, los clientes que no incrementen su saldo TAE del 4,85%.
 www.ingdirect.es	Depósito naranja	3,5%	12 meses	10.000 €	3% TAE desde 10.000 €; 3,5% desde 25.000 €; 4% desde 50.000 €. Cancelación anticipada resta 2 puntos.
 banconline.openbank.es	Premium 12 meses	4%	12 meses	1.000 €	Sólo para clientes, cancelación anticipada con tipo de interés aplicable del 2% nominal.
 www.ibercaja.es	Depósito a plazo 12 meses	3,5%	12 meses	3.000 €	Penalización por cancelación anticipada del 0,7%.
 www.barclays.es	Interés creciente 12 meses	3,42%	12 meses	1.000 €	En caso de cancelación anticipada se abonará al cliente el 1% de interés nominal anual.
 www.citibank.com	Depósito anual	7%	12 meses	No hay	Exige la imposición de 24.000 euros en un depósito a tres años o fondo de inversión.

Fuente: elaboración propia con datos facilitados por las entidades de fecha 22 de enero de 2009. Consultar la vigencia o no en este momento.

trimestre. De paso, ofrecen una variada usabilidad como complemento de otros productos. Dentro de este grupo, cabe destacar el *Depósito a un año* de Bankinter, que prevé que los nuevos clientes puedan traspasar su plan de pensiones desde otra entidad, consiguiendo, además, una buena remuneración.

Aunque, sin duda, la medida estrella seguirá siendo la del anticipo de intereses antes del vencimiento del depósito. Un instrumento muy útil para conseguir liquidez de manera rápida, lo que atraerá la atención de muchos ahorradores en tiempos de crisis. Uno de los más conocidos por este motivo ha sido el *Barilete Cósmico* de Caja Madrid, que paga los intereses de forma anticipada, con sólo contratar el producto. Además, está adaptado para todos los bolsillos, puesto que permite contratarlo desde 1 euro hasta 300.000.

Durante 2009, a pesar del recorte de tipos, nuevos depósitos verán la luz con la intención de asegurar el ahorro de los ciudadanos con el incentivo de lograr una rentabilidad extra. El *Siempre disponible* de Caixa Catalunya ha sido uno de los últimos en aparecer, aunque otras entidades han comenzado a anunciar nuevos productos para los próximos meses.

Cuentas generosas

Dispuestas a seguir presentando batalla. Las cuentas remuneradas no se encuentran en su mejor momento de forma tras las recientes bajadas de tipos de interés, pero seguirán intentando explotar el nicho de mercado que supone que el 40% del ahorro de los españoles está en cuentas sin remunerar, como dinero que los clientes *regalan* a sus bancos. Su principal ventaja es que ofrecen una rentabilidad por encima de la media de la inflación, lo que resulta ideal para el dinero que tenemos apalancado en nuestra cuenta corriente. Además, permiten retirar los ahorros de manera inmediata, sin penalización alguna –salvo la pérdida de los intereses derivados del mes en el que llevemos a cabo la operación–. Su principal inconveniente es que no aceptan domiciliaciones de recibos, ya que, a efectos de la entidad, funcionan como si se tratase de un depósito a la vista.

Junto a ellas, se han popularizado las cuentas asociadas, que el cliente referencia a otro de los productos de inversión del banco, como un fondo de inversión, o, incluso, la bolsa. Sin embargo, la pérdida de atractivo para los inversores está llevando a las entidades a realizar un cambio de estrategia para captar los ahorros en las cuentas remuneradas.



INTERESES ANTICIPADOS

La mayoría de las cuentas remuneradas ofrecen rentabilidades más suculentas en los primeros meses tras su contratación. Es el caso de la *Cuenta Azul* de iBanes, que oferta un 5,35% TAE hasta el 1 de junio, bajándolo hasta el 3,10% a partir de esa fecha.

AMPLIAR EL SALDO MÁXIMO

Las entidades están ampliando el nivel de capitalización máximo de estas cuentas para incentivar que sus clientes

apuesten en el largo plazo por ellas. La *Cuenta Alta Rentabilidad* de Caja Granada permite a sus usuarios depositar hasta 999.999 euros sin penalización ni coste alguno.

REGALOS ATRACTIVOS

Consolas de videojuegos, cafeteras, televisores o iPods se han convertido en los mejores reclamos para atraer clientes. La última campaña de Cajamar ofrecía a los clientes que realizasen un ingreso extraordi-

nario en su cuenta de 3.330 euros elegir entre una amplia variedad de obsequios que iban desde toallas a cuberterías.

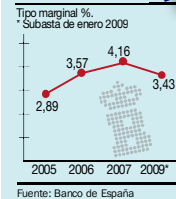
MAYOR OPERATIVIDAD

¿Quieres cambiar de entidad pero temes el ajuste y los gastos asociados? No te preocupes: ahora muchas entidades te permiten trasladar fondos alojados en otra sin que te conlleve ningún gasto. Como hace ING con su *Cuenta Naranja*.

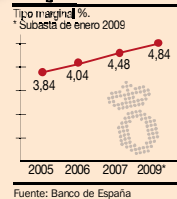
Letras a 12 meses



Bonos a 5 años



Obligaciones a 30 años



La garantía del Tesoro

Es la inversión más segura de todas, el paladín de la tranquilidad en tiempos de crisis. No en vano, cuentan con el respaldo de todo un país, medido por el ranking de solvencia que otorgan las agencias de *rating*, como Standard & Poor's, que mantiene a España entre las mejores calificaciones, con AA+.

La deuda pública es la manera que tiene un Estado de financiarse. Cada mes, realiza una subasta en la que se distribuyen diferentes activos de renta fija: letras del tesoro –a 6, 12 y 18 meses–, bonos –a 3 y 5 años–, y obligaciones, con una vocación de largo plazo, superior a los 10 años. En la última subasta de letras a 6 meses, se adjudicaron 1.836 millones de euros a un tipo marginal del 1,475%, seis décimas menos que en la anterior licitación.

La principal ventaja de las letras es que no están sujetas a retención, por lo que el titular percibe su rendimiento íntegro. Además, se trata de activos que se emiten al *descuento*, es decir, que se desembolsa en su compra la resta de lo que valen menos el tipo de interés que dan. Pueden contratarse a través de la página del Tesoro (www.tesoro.es) por un montante que sea múltiplo de 1.000 euros.