



CAPITAL
LUIS VICENTE
MUÑOZ



EL PODER DE LA PRESCRIPCIÓN O EL FENÓMENO INVERCAIXA

Hay un fondo de inversión llamado *Foncaixa Estabilidad* que ha logrado captar 2.700 millones de euros en poco más de dos meses. Es del tipo renta fija garantizado, y un ejemplo sobre cómo una entidad financiera con ingenio, una red grande y vendedores con impulso, puede encontrar alternativas favorables a los depósitos. Garantiza un rendimiento mínimo del 3,25 por ciento a vencimiento, y se blinda con una comisión del 4 por ciento de las tentaciones de reembolso anticipadas.

Su gestión carece de secretos para un público mínimamente informado. Compra deuda pública y privada euro con un plazo lo más aproximado posible al mercado por la garantía, con alta calificación la mayoría, pero con algo de picante el resto. Y aquí pueden entrar los bonos patrióticos catalanes, o de entidades locales. Y también algunos derivados para cubrir esas posiciones. Es el primer fondo por patrimonio en España.

El fenómeno es llamativo, por cuanto el patrimonio neto de los fondos de inversión sigue disminuyendo con el cambio de año. Se observa con claridad un importante trasvase a posiciones de riesgo menor, lo que demuestra el sentimiento pesimista que aún persiste entre los inversores españoles y su enorme conservadurismo. Ese comportamiento se ve también en la cantidad de atrapados que aguantan en el segundo fondo por patrimonio, que es el *Santander Banif Inmobiliario*, con cerca de 2.500 millones de euros, y con precios del año 2005. Hace apenas dos años, gestionaba 4.000 millones de euros. Y esto, a pesar de los repetidos mensajes de los expertos de que el ajuste inmobiliario aún no ha terminado.

Estos dos ejemplos muestran el poder de la prescripción que tienen las redes bancarias en un país de baja cultura económica e inversora. Y cómo las entidades afinan en la búsqueda de ingresos. En el resto del mundo, las entradas de capital en bolsa son un fenómeno que ya suma meses, desde que terminara la crisis en EEUU. Y, al contrario que en el mercado doméstico, se observa una tendencia a la baja de las comisiones de gestión mucho antes de que suban los tipos.

Ahora bien, las rebajas de calificación de las agencias de *rating* pueden complicar mucho los compromisos adquiridos por estos gestores de fondos garantizados, porque un buen puñado de activos se quedan por debajo del nivel requerido. En el caso de España, el recorte de Moody's de esta semana puede obligar a rehacer algunos fondos garantizados de cajas de ahorros que estaban preparados para salir. Y a ver cómo resuelven los actuales sus renovaciones.