

Inversiones en Europa del Este: una inversión alternativa, una oportunidad de rentabilidad.

La ampliación de Europa de los 15 a la Europa de los 25 y las sucesivas que pudieran producirse, han generado en estos últimos años una posibilidad de inversión muy rentable.

Este crecimiento tan importante de los mercados financieros ha ido de la mano de la apertura de las economías, de la seguridad jurídica necesaria para el desarrollo de la inversión extranjera y de una racionalización del aparato del Estado, respecto a la estructura burocrática y ineficiente anterior.

Rentabilidades	2003	2004	2005	22/9/06
Eslovenia	17,6%	24,5%	-5,4%	20,6%
Hungría	20,5%	54,7%	41,9%	2,7%
Polonia	44,8%	26,9%	34,5%	23,0%
Rep. Checa	44,9%	56,9%	42,9%	-5,2%
Turquía	79,5%	37,5%	57,0%	-9,0%
Rusia	73,1%	-5,0%	66,3%	43,8%
EUROPA DEL ESTE	N.D.	62,8%	46,0%	-2,0%
DJ BRIC 50	N.D.	3,5%	78,1%	18,3%

La inversión en estos países se puede realizar de una manera fácil de operar, transparente, diversificada, para minimizar riesgos de este tipo de economías, en su situación actual es a través del asesoramiento de profesionales que los conozcan y que ofrezcan vehículos que permitan invertir o desinvertir con total liquidez y que permitan ajustar esta operativa a la mayor eficiencia fiscal. El producto es fondo de inversión.

En la actualidad de la decena de fondos de inversión españoles específicos en estos países se ofrecen dos tipos de fondos. Aquellos que invierten directamente en acciones de estas empresas o a través de fondos de inversión, los llamados fondos de fondos, que permiten seleccionar a los mejores gestores internacionales que invierten directamente en las empresas de los mercados financieros de estos países. Estos últimos, aprovechan una mayor diversificación por la inversión en fondos que tienen un gran patrimonio y que, por tanto, se minimiza el riesgo de posibles quebrantos. Permiten al gestor del fondo de fondos, poder salir de los mercados con mucha mayor rapidez.

La CNMV e Inverco definieron una familia de fondos de inversión que recogía a los fondos de inversión en Renta Variable Internacional Emergentes. En esta familia se pueden encontrar mayoritariamente, fondos emergentes de todo el mundo, específicos por regiones como los del sudeste asiático, de Latinoamérica o los de Europa del Este, siendo, por tanto, una familia muy heterogénea.

A fecha actual y durante el año 2006, hasta 31 de agosto, de los 5 fondos mejores fondos de la familia Renta Variable Internacional Emergentes, 3 son de Europa del Este, siendo 1º, 2º y 5º.

Después del crecimiento espectacular de los anteriores ejercicios, incluso de este año, aunque perdiendo algo de fuerza, ¿existe posibilidad de inversión como alternativa y oportunidades de rentabilidad sobre otro tipo de inversiones?.

Analicemos los aspectos positivos y posibles incertidumbres que existen en sus economías en general actualmente.

En primer lugar, circunscribiremos los países que normalmente invierten este tipo de fondos de inversión.

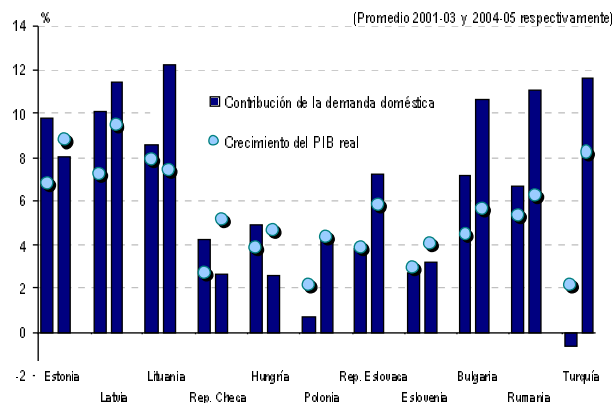
Un índice de referencia que sigue algún fondo es el DJ EU Enlarged 15: que lo componen los países: Polonia (40%), Hungría (24%), República Checa (14%), Eslovenia (6%), Malta, Estonia, Lituania. Eslovaquia y Letonia (todos estos con un porcentaje inferior).

Por sectores, se descompone en Bancos(37%), Petróleo y Gas (17%), Salud (7%), Eléctricas (7%) y el resto de sectores en menor medida.

También, hay que considerar que estos fondos pueden invertir en países, que aunque no fueran a convergen a Europa de los 15+10, están en su ámbito, como por ejemplo Rusia y Turquía.

En cuanto a los aspectos que podemos analizar de la situación en esta área geográfica son como aspectos a resaltar como favorables:

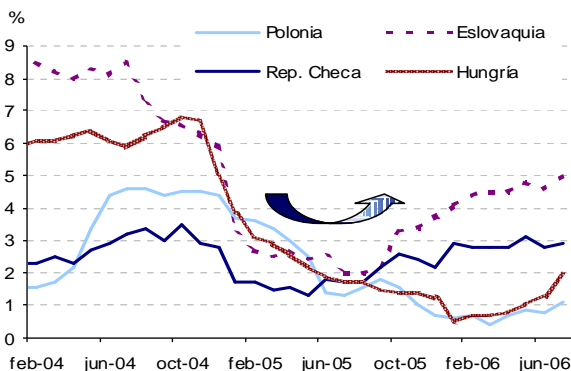
- Los datos de actividad económica siguen siendo buenos, con crecimientos que superan a los de la zona euro. Las perspectivas siguen siendo buenas, con sólidos crecimientos previstos 2006-2007.



- La necesidad de convergencia con la zona euro seguirá aportando beneficios a estas economías en forma de mayor disciplina económica y por lo tanto mayor seguridad relativa en momentos de crisis de mercado frente a otras economías de las denominadas emergentes.
- El repunte de actividad en las economías más fuertes del área euro tiene ejercerá una notable influencia en esta área económica.
- Es uno de los principales destinos de la deslocalización industrial de los países de la zona euro.

A destacar como incertidumbre, consideradas en el corto plazo, son:

- Tasas de inflación con cierto sesgo al alza en algunos de los países de Europa del este, que obligan a llevar políticas monetarias más restrictivas.
- Desequilibrios en la balanza por cuenta corriente
- Finanzas públicas bajo presión, en parte por las necesidades de convergencia, lo que condiciona las políticas fiscales.
- Momentum negativo a muy corto plazo desencadenado por la falsedad datos macroeconómicos en Hungría.



Como conclusión, a los puntos relacionados anteriormente es:

Existen aspectos positivos en el medio/largo plazo para estas economías en la evolución de las economías de estos países, que crecerán bastante por encima de la media europea de los 15, así como por el crecimiento del beneficio de las empresas, tanto por la inversión extranjera como por las ayudas de la Unión Europea, que permitirán renovar, modernizar instalaciones y medios y les permitirán, junto con los todavía sueldos bajos ser muy competitivos cara el resto de las economías.

En el corto plazo, existen riesgos que podrían reflejarse en la evolución de los mercados financieros.

Este tipo de inversiones van dirigidas a un tipo de inver-

sor, cuyo perfil de riesgo sea muy alto y cuyo horizonte temporal de la inversión este en el entorno de 3 años como mínimo. Inversor que tenga su patrimonio muy diversificado y que invirtiera en estas economías entre un 5%-7%, dependiendo del momento de mercado. Siendo el total máximo en países emergentes en general del 10%.

El porcentaje de estos países es mayor porque aunque no dieran mejor rentabilidad que en otras áreas geográficas, la volatilidad o fluctuación de los mercados, será inferior, porque son economías cercanas al euro y a los países europeos, que están adaptando sus economías, si no las tienen ya algunos países, a las economías modernas y con garantías.

DATOS DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA. 31 DE AGOSTO 2006

El volumen de patrimonio de las INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria e Inmobiliaria) se situó en 334.441 millones de euros (2.675 millones de euros más que en el mes anterior, un 0,8% más) y el número de partícipes y accionistas en 10.365.556 (65.141 menos en el mes, un 0,6% en términos porcentuales). Los datos acumulados en 2006 suponen un crecimiento de 20.910 millones de euros (6,7% más) y 695.486 partícipes y accionistas (un 7,2% más), con el siguiente desglose:

FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA (FIM y FIAMM)

- El patrimonio se situó, a 31 de agosto de 2006, en 255.767 millones de euros, lo que supone un aumento de activos de 2.550 millones en este mes, un 1,0% más. Los datos acumulados en 2006 suponen un crecimiento de 9.944 millones de euros (un 4,0% más).
- El número total de partícipes se situó en 9.072.838, con un descenso de 66.953 en el mes. No obstante, en 2006 el aumento ha sido de 517.816 partícipes, un 6,1% más.
- Durante este mes se han registrado suscripciones netas por importe de 672 millones de euros. Destacan las suscripciones netas positivas de las categorías de Renta Fija a Corto plazo (971 millones de euros), de Garantizados de Renta Fija (188 millones) y de Renta Variable Internacional Euro con 165 millones de euros. Asimismo, destacan los reembolsos netos en Fondos Globales (212 millones de euros) y en Fondos Garantizados de Renta Variable (175 millones de euros). En 2006, las suscripciones netas acumuladas han sido de 5.332 millones de euros.
- La rentabilidad media ponderada obtenida por los Fondos de Inversión en los últimos doce meses ha sido del 3,60%. Las rentabilidades medias ponderadas de los últimos quince, diez, cinco y tres años estuvieron compren-

didadas entre el 4,70% y el 2,01%, tal y como se muestra en el cuadro siguiente con desglose por categorías.

	15 Años	10 Años	5 Años	3 Años	1 Año
FIAMM	4,62	2,49	1,69	1,30	1,50
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	4,70	2,88	2,02	1,67	1,71
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	5,23	3,49	2,63	1,93	-0,30
FIM RENTA FIJA MIXTA	5,40	3,72	2,53	4,13	3,56
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	6,19	5,76	3,22	9,48	10,13
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	10,15	11,32	8,88	20,69	21,50
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	5,49	3,86	1,14	1,36	-0,46
FIM R. FIJA MIXTA INTERNACIONAL	4,93	3,32	1,40	3,19	2,56
FIM R. V. MIXTA INTERNACIONAL	5,38	4,22	0,77	5,97	4,93
FIM RENTA VARIABLE EURO	8,04	8,29	1,96	15,02	16,99
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	6,87	7,31	2,87	15,16	16,35
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	---	---	-4,65	2,33	1,67
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	---	---	0,74	10,83	17,88
FIM RENTA VARIABLE INT. EMERGENTES	---	---	13,82	25,58	23,71
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	---	---	-1,91	8,31	9,74
FIM GLOBALES	5,18	4,17	0,52	3,46	3,64
GARANTIZADOS RENTA FIJA	---	---	2,55	1,86	0,24
GARANTIZADOS RENTA VARIABLE	---	---	2,84	3,57	2,44
TOTAL FONDOS MOBILIARIOS	4,70	2,80	2,01	3,70	3,60
FONDOS INMOBILIARIOS		7,47	6,99	6,26	6,57

FONDOS DE INVERSIÓN INMOBILIARIA

- El patrimonio se elevó, en agosto de 2.006, a 7.988 millones de euros, con un crecimiento mensual de 125 millones de euros, un 1,6% más. En 2006, el aumento del patrimonio acumulado ha sido de 1.511 millones de euros (un 23,3% más que a finales de 2005).
- El número de partícipes ha ascendido a 149.517, con un crecimiento de 1.812 en el mes. En 2006, el aumento acumulado de partícipes ha sido de 13.871 (un 10,2% más que a finales de 2005).

- La rentabilidad media ponderada de los Fondos de Inversión Inmobiliaria en los últimos doce meses fue del 6,57%. Asimismo, la rentabilidad media anual ponderada en los últimos diez, cinco y tres años ha sido del 7,47, del 6,99% y del 6,26%, respectivamente.

Luis Capilla Dejoz

Bancaja Fondos, S.G.I.I.C., S.A.
www.bancajafondos.es



Nuevo PIE Bancaja Fondos