

**¿Nos fue bien el 2001?**

*iCoja un papel y un bolígrafo, y a continuación escriba en tres líneas qué va a suceder durante este año en los mercados bursátiles, guárdelo y no lo abra hasta finalizado el año!*

Sin duda se trata de un ejercicio que deberíamos realizar todos, y así comprobar lo fácil que resulta equivocarse, o lo difícil que es tratar de predecir el comportamiento de los mercados.

Esto fue lo que hicimos al empezar el año pasado, almacenamos las previsiones de los analistas para el 2.001, y las hemos recuperado ahora, para ver qué era lo que opinaban. Hace un año la sombra de una recesión económica ya planeaba sobre los mercados, de hecho, la Reserva Federal (EE.UU.) bajaba los tipos de interés nada más comenzar el año, acto que repetiría numerosas veces más durante el ejercicio. Probablemente la desaceleración de la economía que estamos viviendo no está siendo como muchos esperaban, por aquel entonces ya debatían la fecha de la salida de la misma y la forma en que se produciría, si ésta sería en forma de "U" o de "V". Aún hoy, seguimos sin tener claro si la ansiada recuperación se producirá en el segundo o tercer trimestre.

Conforme fue avanzando el año, el panorama iba empeorando, cada vez eran más las empresas que anunciaban "profit warnings", y los sectores afectados, cada vez más numerosos, y es que todos sufrían el impacto de la ralentización del crecimiento económico global de los negocios. Para tratar de reactivar la economía en ambos lados del Atlántico, se tomaron medidas expansionistas, sobretodo en materia de política monetaria y presupuestaria. Así en EE.UU. los tipos de interés de referencia hacia años que no estaban tan bajos, 1,75%, han bajado 475 pb durante el año. En Europa se han tomado medidas similares aunque de diferente magnitud, ambas economías tienen diferencias, aquí los tipos de interés se situaron a fin de año en el 3,25%, acumulando una bajada anual de 150 pb. Con ello lo que se pretende es reactivar la economía recuperando la confianza empresarial y del consumidor mediante un aumento del dinero disponible para la inversión y el consumo.

Este panorama se vio salpicado por los atentados del 11-sept., que no hizo otra cosa más que agravar la situación de la economía, y generar una mayor incertidumbre, la misma que ahora esta generando la delicada situación en Argentina, la cual ya ha recibido el calificativo de "efecto tango".

**¿Qué rentabilidad he obtenido este año?**

Así podemos observar en el cuadro adjunto, cómo han sido las categorías que invertían una mayor parte de su activo en renta fija las que han ofrecido las únicas rentabilidades positivas. Así la categoría de los FIAMM ha ofrecido una rentabilidad del 3,54%, muy cercana a las ofrecidas por los fondos de renta fija corto y largo plazo, y ello sin incurrir en riesgos, siendo los fondos de renta fija a largo plazo los que han ofrecido una mayor rentabilidad al inversor, 3,95%. Y es que, las sucesivas bajadas de los tipos de interés durante el pasado año favorecieron la evolución de los activos de renta fija además de actuar como activo refugio

ante la mala evolución del mercado de renta variable. Estas tres categorías han sido las únicas que durante el ejercicio se beneficiaron de un flujo positivo de suscripciones por parte de los partícipes.

En el otro lado se encuentran los fondos que invierten parte de su activo en renta variable. Así, cuanto mayor es su peso, mayor es la rentabilidad negativa que han ofrecido, llegando a cifras realmente exageradas, cercanas al 20%. Aquí las categorías más castigadas han sido los FIM de renta variable euro y los FIM de renta variable internacional. Y gracias que "sólo" ha sido un 20%, porque a finales de septiembre, llevaban una rentabilidad negativa acumulada superior al 30%, esta recuperación se produjo gracias al espectacular rally alcista de los mercados de renta variable durante el último trimestre del año.

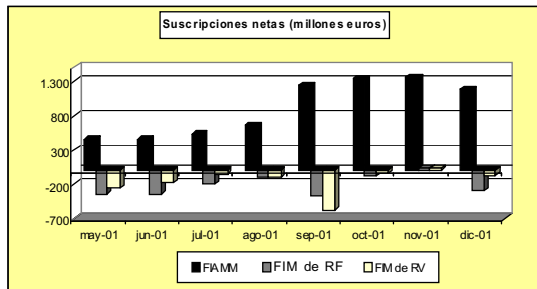
Es aquí donde hay que hacer hincapié en la filosofía de los fondos de inversión. Así, si tras el atentado sufrido por el World Trade Center un partícipe hubiera decidido rembolsar sus participaciones a finales de septiembre, dado el negativo panorama que les ofrecía la próxima Guerra en Afganistán, se hubiera perdido esa escalada de los mercados, este partícipe estaría disgustado, sin embargo, otro partícipe que hubiera invertido a principios de noviembre en un FIM de renta variable habría obtenido una rentabilidad muy suculenta de su inversión, a pesar del año "tan malo". Lo que queremos hacer ver, es que aunque un año sea negativo, bursátilmente hablando, siempre habrán momentos u oportunidades que aprovechar, pero que a su vez, serán muy difíciles de acertar o encontrar. Los consejos que se pueden dar a un inversor de fondos son: asesorarse, seleccionar y diversificar.

**¿Y el patrimonio de los fondos de inversión?**

Este "mal año", ha hecho que el volumen gestionado por fondos de inversión descendiera casi un 3% durante el 2.001, dejando el patrimonio gestionado a fin de año en 178.200 M euros, 5.403 M euros menos que el año anterior. Esta caída puede desglosarse en dos efectos: el neto suscripciones y reembolsos de los partícipes y la caída de la valoración de los activos que componen las

RENTABILIDADES MEDIAS PONDERADAS (31/12/01)					
Familia	2.001	3 Años	5 Años	7 Años	10 Años
FIAMM	3,54	2,65	3,07	4,31	5,85
FIM Renta Fija Corto Plazo	3,75	2,44	3,30	4,90	5,81
FIM Renta Fija Largo Plazo	3,95	2,25	3,90	6,05	6,72
FIM Renta Fija Mixta	-0,60	1,15	4,55	6,54	6,82
FIM Renta Variable Mixta	-7,41	-1,22	6,64	9,87	8,94
FIM Renta Variable Nacional	-9,18	-4,32	9,10	13,33	11,62
FIAMM Internacional	-0,36	2,63	3,22	4,63	6,13
FIM Renta Fija Internacional	2,68	4,09	5,44	6,48	8,02
FIM Renta Fija Mixta Internacional	-1,83	1,05	4,34	5,91	6,54
FIM Renta Variable Mixta Internacional	-9,07	-0,25	5,64	8,43	8,20
FIM Renta Variable Euro	-19,70	0,31	10,44	14,08	12,19
FIM Renta Variable Internacional	-22,00	-2,10	6,35	7,88	7,81
FIM Globales	-6,98	0,17	3,12	4,92	5,39
GARANTIZADOS Renta Fija	4,17	2,19	4,40	---	---
GARANTIZADOS Renta Variable	0,10	1,50	9,09	---	---
<b>TOTAL FONDOS</b>	<b>-2,34</b>	<b>0,11</b>	<b>2,97</b>	<b>4,70</b>	<b>5,82</b>

Fuente: INVERCO



carteras. Y es que los dos años negativos que llevan los mercados de renta variable, así como las agresivas campañas que han hecho las entidades para captar el ahorro mediante jugosas remuneraciones de cuentas corrientes, han hecho que unos participantes saquen sus ahorros invertidos en fondos de inversión, y otros, esperen un mejor momento para invertir.

**¿Qué se puede esperar para el 2002?**

Por lo que se refiere a los **FIAMM**, y conforme se encuentran los tipos de interés a corto plazo, es de esperar que la rentabilidad que ofrezcan en el 2002 sea sensiblemente inferior a la que han obtenido este año pasado, estaríamos hablando de rentabilidades cercanas al 2,50-3,00%.

En cuanto a los fondos de **renta fija**, podemos decir que su rentabilidad no será muy diferente a la ofrecida por los FIAMM, pero el año puede tener dos partes bien diferenciadas. Una primera en la que la volatilidad presida el mercado, con unos tipos de interés a corto plazo muy bajos, y que seguirán así o incluso bajarán mientras persistan las incertidumbres y los riesgos de la debilidad económica y los datos de inflación sean favorables. La segunda parte del año, puede estar marcada por una tendencia alcista de los tipos de interés a medida que se vaya alejando la recesión.

De todos los mercados, es el mercado de la **renta variable** el que presenta, a priori, unas perspectivas más optimistas, tras los dos años consecutivos de bajadas que hemos vivido. Habrá que esperar en la primera parte del año la publicación de mejores indicadores que confirmen la mejoría de la economía para, posteriormente, ver una mejora en los resultados de las empresas propiciados por la reactivación de la economía. Una vez comiencen a desaparecer los nubarrones de estos pasados años, parece viable decir que la recuperación se producirá en un primer momento en EE.UU. para posteriormente trasladar sus efectos a Europa, siendo las empresas más ligadas al ciclo, aquellas que tiren de los mercados. Japón, por su parte, sigue estancado, y hasta que no se acometan nuevas reformas estructurales, parece que seguirá la mala marcha de los últimos años.

Así que recuerde: **"¡asesórese, seleccione y diversifique!"**



jfernandezge@geb.gbancaja.com

*No se conforme con un Fondo de Inversión si puede tener un*

## FONDO DE FONDOS

*Elija usted el riesgo en fondos de renta variable y deje en nuestros profesionales la selección y su gestión.*

<p>Fondo de Inversión <b>Bancaja FONDO DE FONDOS 20</b></p> <p>Fondo de Inversión <b>Bancaja FONDO DE FONDOS 60</b></p>	<p>Fondo de Inversión <b>Bancaja FONDO DE FONDOS 40</b></p> <p>Fondo de Inversión <b>Bancaja FONDO DE FONDOS 80</b></p>
---	---

**Infórmese en cualquier Oficina de Bancaja o llámenos al 96 361 22 61**

Existe un folleto informativo a disposición del público en Gestora Bancaja S.G.I.I.C. y en la C.N.M.V.

Gestora Bancaja 2001

**GEBASA**

Gestora Bancaja S.G.I.I.C., S.A.