

PREVISIONES ECONÓMICAS 2006

Pensamos que el crecimiento económico durante 2006 permanecerá vigoroso ya que los países asiáticos y los emergentes tomarán el relevo del consumidor americano. Se espera una ligera ralentización del crecimiento en EE.UU., en torno al 3,3%, pero una aceleración del mismo en la zona Euro hasta el 1,6%.

No se espera que la subida del precio de petróleo en 2004-5 lleve a una subida sostenida de la inflación y la normalización de los tipos de interés debería permitir que la actual expansión económica pueda seguir con una inflación mínima durante varios años como sucedió en los años 90.

Los tipos de interés seguirán subiendo a lo largo del 2006. Se espera que los tipos oficiales en la zona euro suban hasta el 2,50%-2,75% y en EE.UU. hasta niveles del 4,5%-4,75%, reabsorbiendo la liquidez y empujando la TIR de los bonos un poco más altos hacia el 4% en la zona Euro y el 5% en EE.UU.

El dólar puede fortalecerse a corto plazo apoyado por los altos precios del petróleo y por el diferencial de tipos de interés entre Europa y EE.UU. A partir de la segunda mitad del año la tendencia se podría invertir.

¿Qué distribución de activos ayudará a los inversores a que obtengan los resultados necesarios durante los próximos meses?

De acuerdo con nuestras previsiones económicas para el año que viene nuestra apuesta estratégica sería infraponderar fondos de renta fija y sobreponderar fondos de renta variable.

• Fondos de gestión dinámica y/o alternativa versus renta fija

La situación de renta fija nos parece complicada. Ya se ha iniciado una corrección impulsada por las preocupaciones inflacionarias. Además, la fuerte demanda de títulos de renta fija en el 2005 parece que ha agotado el valor de los bonos corporativos, bonos high yield y emergentes. En su lugar proponemos invertir en fondos dinámicos de gestión alternativa y retorno absoluto que ofrecen un plus de rentabilidad por encima del Euribor con un bajo riesgo. La subida de tipos de interés a corto plazo incrementa el valor de estos fondos.

• Fondos de renta Variable: aunque con mayor cautela, siguen las buenas perspectivas.

El año 2006 se caracterizará por un sostenimiento de las tasas de crecimiento globales. Además de otros factores, los atractivos niveles de valoración, la abundante liquidez y la actividad de fusiones y adquisiciones servirán

de apoyo para las bolsas. El ritmo de crecimiento de los resultados empresariales, aunque en desaceleración deberían permitir revalorizaciones en torno al 8%/10% en el año 2006.

• Fondos de renta Variable Europea versus bolsa española

Por zonas geográficas preferimos fondos de renta variable europea versus fondos de renta variable española ya que ésta es más sensible a subidas en los tipos de interés, aunque a corto plazo España podría comportarse mejor debido a su peor comportamiento relativo en los dos últimos meses.

• Apuesta por Japón, el sendero de crecimiento continúa sostenible

Por otra parte sobreponderaríamos Japón, Asia y países convergentes, manteniendo neutralidad en EE.UU. Pensamos que el panorama para la renta variable japonesa es favorable y ofrece una oportunidad de inversión atractiva a medio y largo plazo. El mercado nipón se beneficiará de un crecimiento económico más sólido y sostenible así como de que las empresas se hayan reforzado considerablemente después de años de reestructuración.

• Preferimos fondos de energía y financieras

A nivel sectorial sobreponderaríamos los sectores de petróleo y financiero. En nuestra opinión, el sector de la energía sigue ofreciendo valor dadas las limitaciones de la oferta y el alto precio del petróleo que todavía no se ha descontado por estas compañías. A su vez la valoración de los bancos sigue siendo atractiva mientras los beneficios y la rentabilidad por dividendo se mantienen muy por encima de las tendencias históricas.

NOTA INFORMATIVA:

Querido lector:

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 15/1999, le informamos de su derecho a cancelar, rectificar, o acceder a los datos de carácter personal que constan en nuestra base de datos, y que coinciden con los que figuran como destinatario del presente Boletín. Estos datos serán empleados para mantenerle informado de los programas, cursos, o cualquier otra actividad que realice la Fundación. Para el ejercicio de cualquiera de los derechos anteriormente citados, por favor, envíe una carta, señalando claramente su nombre, apellidos y teléfono de contacto, a la siguiente dirección:

Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros
Calle Libreros, 2 y 4 · 46002 Valencia

Por familias de fondos se han establecido el promedio de rentabilidad de todos los fondos que forman parte de cada categoría para el 2006

FAMILIAS FONDOS	Rentabilidad promedio	Volatilidad promedio
FIAMM	1,95%	0,07%
MONETARIOS DINAMICOS	3,90%	0,95%
RENDA FIJA	0,80%	1,19%
RENDA VARIABLE:		
RV DEFENSIVA	6,30%	12,24%
RV INDICIADA	7,50%	22,25%
RV SECTORIAL	8,18%	21,10%
RV INTERNACIONAL	10,98%	24,09%
MONETARIOS DINAMICOS + RV	5,00%	1,49%

Mar Guillén Furió
Departamento Gestión
GEBASA, S.G.I.I.C.,S.A.

logo Gebasa

PIE Gebasa