

Los ahora cuestionados bonos del Estado ganan a los fondos en rentabilidad

01-02-2010

Por Ana Palomares.

Sólo 16 de los 1.171 productos rentan más que la deuda pública en la última década.

Puede que ahora, con las agencias de rating y los nuevos gurús económicos cuestionando la solvencia del Estado español, sean pocos los que se plantean invertir en deuda nacional. Pero quizá algunos cambien de opinión cuando lean las conclusiones del estudio Rentabilidad de los Fondos de Inversión en España. 1991-2009, realizado por Pablo Fernández, profesor de finanzas del IESE y Javier del Campo, asistente del mismo instituto.

Según dicho estudio, sólo 16 de los 1.171 fondos españoles con más de diez años de historia han obtenido en la última década una rentabilidad superior a la que han dado los bonos del Estado (6,3 por ciento) y de éstos tan sólo cuatro (Bestinver Bolsa, Bestinver Mixto y Metavalor) se anotan rentabilidades superiores al 10 por ciento. Un análisis aparte merece el hecho de que 263 del total no sólo consiguieran no rentar más que la deuda pública española a largo plazo, sino que, además, han dado a sus partícipes pérdidas y no ganancias. Y eso que siete pertenecían a la categoría de garantizados.

Llama la atención que sólo dos de los 59 fondos de renta variable española que tienen más de diez años de antigüedad, consiguieran ganar más que el índice de referencia que se ha utilizado en el estudio, el ITBM (Índice Total de la Bolsa de Madrid). Peor todavía. Ninguno de los productos con más de quince años de historia han logrado batir a este índice de referencia.

Dice el estudio, además, que en la fuerte caída patrimonial que ha atravesado la industria durante los últimos años tiene mucho que ver la mala praxis llevada a cabo por los gestores. "Si los fondos hubieran conseguido una rentabilidad igual a la del índice de referencia, el patrimonio de los partícipes debería haber sido a finales de 2009 de 280.400 millones de euros, frente a los 162.400 millones con los que cerró el negocio el pasado ejercicio", afirma el informe.

Con los extranjeros mejora

Hay que tener en cuenta que este estudio está realizado sólo teniendo en consideración el comportamiento de los fondos españoles, es decir aquellos que están gestionados por firmas nacionales. Si se amplía a los fondos extranjeros, la cifra mejora considerablemente. Así, más de 300 productos consiguen ganar en los últimos diez años más que los bonos del Estado. Eso sí, hay que señalar que en la mayoría de los casos la razón es muy sencilla: invierten en mercados emergentes o en los ligados a las materias primas y, como ya todo el mundo conoce, éstos han experimentado una fuerte apreciación en la última década. De hecho, muchos incluso logran triplicar la rentabilidad de la deuda española, al apreciarse un 20 por ciento.