

CONSULTORIO

El objetivo del Consultorio de «Inversión» es responder a todas las dudas de tipo financiero, hipotecario y fiscal que nos envíen los lectores de la revista.

Las respuestas serán más precisas cuanto más concretos sean los datos incluidos en las consultas.

Compensación en cuatro años

En 2008 declaré un saldo de pérdidas patrimoniales a integrar en la base imponible del ahorro de 19.292,77 euros que no compensé en dicho año. ¿Puedo compensar esa pérdida en los cuatro años siguientes con los beneficios patrimoniales del ahorro en la proporción que más me convenga cada año? Por ejemplo, no compensar nada en la declaración correspondiente a 2009 y compensarlo todo en 2010 si tengo plusvalías suficientes en ese ejercicio.

C. T. P. (CORREO ELECTRÓNICO)

Tal y como establece el artículo 46 de la Ley del Impuesto de la Renta de las Personas Físicas (IRPF), se consideran rentas del ahorro «las ganancias y pérdidas patrimoniales que se pongan de manifiesto con ocasión de transmisiones de elementos patrimoniales». Son cada vez más los inversores que se han percatado de las minusvalías generadas en el último tramo de 2008 y en los primeros meses de 2009. Por ello, la propia ley establece la posibilidad de compensar esas minusvalías con ganancias patrimoniales que se puedan generar «en los cuatro ejercicios fiscales» siguientes, tal y como establece el artículo 48 del IRPF. La compensación se podrá hacer con ganancias derivadas de la venta de cualquier elemento que conforme su patrimonio (acciones, fondos de inversión, inmuebles...).

En cualquier caso, no está obligado a realizar la compensación en un ejercicio determinado, pero tenga en cuenta que si obtiene plusvalía en 2009 y no las compensa, entonces deberá tributar por ellas y, por tanto, el coste fiscal será mucho mayor.



Sus dudas sobre los tributos, en el «Manual de la Renta 2010».

CARTERA PARA UN INVERSOR AGRESIVO

Tengo configurada una cartera de fondos que no sé si es la apropiada para un inversor agresivo, con un horizonte temporal de más de cuatro años:

BGF World Gold Hedged E2 Euro	10%
BGF World Mining Hedged E2 Euro	10%
Threadneedle Eur Hi-Yld Ter Grz.	10%
DWS Deutschland	10%
Robeco US Premium DH Euro	15%
Vontobel Emergin Markets Eq H	20%
Carmignac Investments A	25%

E. G. M. (VALENCIA)

En general, los fondos seleccionados parecen buenos productos para diversificar una cartera agresiva, aunque el peso destinado a renta variable está ligeramente por encima del recomendable en las actuales circunstancias de mercado a un inversor con su perfil de riesgo. En nuestra opinión, un inversor agresivo debería diversificar tanto con fondos de renta fija corporativa y de retorno absoluto que apuesten por emisiones de buena calidad crediticia y vencimientos a corto plazo. A este tipo de fondos destinaríamos un 28 por ciento del total invertido en fondos. El resto –un 72 por ciento del patrimonio–, si lo diversificaríamos con fondos de renta variable. Actualmente, la cuestión fundamental que se están planteando los mercados es si la economía global será capaz de superar la recesión que generó la crisis o si, por el contrario, la recuperación que han registrado en los últimos meses algunos países (entre los que desgraciadamente no se encuentra España) es sólo un espejismo.

En este contexto, son dos los posibles escenarios a la hora de invertir: o la recuperación tiene continuidad, o vamos a una «japonetización» de la economía, es decir, un largo periodo de bajo o nulo crecimiento y baja o nula inflación (sin descartar incluso un periodo de deflación). Esta vuelta a la recesión podría producirse tanto porque el sistema sea incapaz de digerir los excesos que generaron la crisis, hasta por el efecto negativo que pueden tener para el crecimiento las consecuencias de la crisis presupuestaria europea. Hasta hace poco, hemos estado más cerca del segundo escenario («japonetización») que del primero, pero últimamente se han producido una serie de actuaciones por parte de las autoridades monetarias y de los gobiernos que podrían reequilibrar la balanza. El riesgo de que este proceso descarrile está en Europa. Si la zona euro no supera sus problemas presupuestarios –la llamada crisis de la deuda soberana–, entonces será un lastre para la economía y para las bolsas, pero o bien a las malas (rescates, salida temporal de algún país del euro, reestructuración de deuda pública,...), o bien por las buenas, es un tema al que habrá que encontrar solución, momento a partir del cual los mercados se fijarán en las posibilidades de recuperación económica. En este escenario, nuestros mercados de renta

El mercado de renta fija

¿Le parece momento adecuado para comprar pagarés de empresa en general y, en particular, los que han emitido algunas entidades? ¿Consideran mejor o peor los bonos de deuda privada de alta calificación para comprar en estos meses?

P. C. (LEÓN)

Los pagarés y los bonos de deuda privada son productos de inversión que se encuentran en auge en estos momentos, pues ofrecen, en principio, bastante tranquilidad frente a la volatilidad que ha registrado la renta variable en los dos últimos años. Los pagarés y bonos son títulos de renta fija emitidos tanto por las entidades, como por otro tipo de compañías. Antes de adentrarse en este tipo de inversiones, debe analizar las ventajas e inconvenientes de un producto aparentemente sencillo. Con los pagarés y los bonos (al igual que con las participaciones preferentes u otros títulos de renta fija), las empresas obtienen dinero para acometer sus proyectos e inversiones. A cambio, se comprometen a ofrecer una rentabilidad concreta y un pago a vencimiento. En el caso de los pagarés, suele ser a corto o medio plazo. Ésta es precisamente la principal diferencia que existe entre un pagaré y un bono de deuda privada. En el segundo caso, el vencimiento es a largo plazo (como mínimo, a cinco años). Además, debe tener en cuenta que la remuneración de los pagarés está condicionada a la obtención de beneficios distribuibles por parte del emisor. Y no son acumulables. Es decir, si no se percibe en un periodo, el inversor pierde el derecho a recibirla. En el caso de los bonos, debe analizar si se trata de bonos simples, subordinados o referenciados a la evolución de un activo (un índice, por ejemplo). En estos casos, tanto la rentabilidad como la liquidación del producto no se encuentra garantizada.

Además, es más complicado el vencimiento anticipado de un producto de renta fija, debido a que se negocian en el Mercado Secundario (AIAF), donde la operativa es mucho menos dinámica que en la bolsa y, por tanto, es más complicado vender estos títulos, incluso puede hacerlo a un precio más bajo del que pagó al comprarlos.



A través de la «web» de AIAF (www.aiaf.es), puede acceder al mercado de renta fija.

año, el fondo acumula una rentabilidad del 7 por ciento.

DWS Deutschland invierte en compañías cotizadas en la bolsa alemana tanto de elevada como de mediana y pequeña capitalización.

Desde principios de año, el fondo se ha revalorizado un 25 por ciento.

Por su parte, Vontobel Emerging Eq. H. destina su patrimonio a la compra de empresas infravaloradas de primera categoría que tienen su sede en mercados emergentes o desarrollan su actividad principalmente en esos países. En la actualidad el fondo prima las inversiones en las bolsas de India, Brasil, Sudáfrica y Malasia. En el año gana un 24,9 por ciento.

En cuanto a la diversificación sectorial, nuestras apuestas se centran en fondos que invierten en el sector tecnológico y en el de materias primas, segmento del mercado éste último que cubre adecuadamente el fondo presente en su cartera BGF World Gold hedged E2. En carteras de perfil agresivo, el porcentaje que recomendamos destinar a fondos sectoriales es del 10 por ciento del total invertido.

RESPONDIDO POR PROFIM, ANÁLISIS Y SELECCIÓN DE FONDOS.

variable preferidos para invertir son Estados Unidos y los países emergentes. En Europa, sólo vemos posibilidades de competir en Alemania, y sólo si el euro no se revaloriza demasiado.

Los fondos Robeco US Premium DH, DWS Deutschland y Vontobel Emerging Eq. H, actualmente en su cartera, son productos de acorde con nuestras preferencias en renta variable:

Robeco US Premium DH destina su patrimonio a la compra de renta variable cotizada en las bolsas norteamericanas. El equipo gestor realiza la selección de valores mediante el análisis fundamental «bottom-up» (análisis que consiste en considerar la situación económica y financiera de una empresa individualmente antes de analizar el impacto de la tendencias económicas y sectoriales sobre la misma). Su índice de referencia es el Russell 3000 Value en euros («hedge»). En el

» CÓMO ENVIAR SUS CONSULTAS

E-MAIL

consultorio@inverca.com

CORREO ORDINARIO

INVERSIÓN
Sección el Consultorio.
Juan Ignacio Luca de Tena, 6
3ª planta - 28027 Madrid.

FAX (ATT. CONSULTORIO)

91 456 33 29