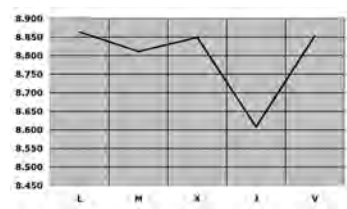


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



8.853.00
-122.50
Ptos.

MERCADOS Ptos.

MADRID	-13,03
BARCELONA	-8,40
BILBAO	-23,80
VALENCIA	-9,82
NUEVA YORK	228,90
LONDRES	22,29

DESTACADOS €

INDITEX	3,50
VISCOFAN	1,63
R.E.C.	0,94
BAYER AG	0,65
SOTOGRADE	0,50
AMADEUS	0,44

DIVISAS €

Dólar	1,37
Dólar canad.	1,39
Libra	0,86
F. suizo	1,23
C. sueca	9,10
Yen	105,82

FONDOS MÁS RENTABLES*

Caixa Catalunya 2-A FI	66,95
Rural Tecnológico Renta Variable FI	15,66
Caja Murcia Interés Gar. VI A FI	15,42
db x-trackers STOXX Europe 600 BnkSht 1C	35,62
Lyxor Selection Fund AB Equity A5 CHF	27,00
Parvest Equity Japan Small Cap IC	22,28

Datos del 14/10/10 al 14/10/11
*En el mercado doméstico y nacional
Fuente: S & P. En %

La crisis financiera internacional ha supuesto un importante intercambio de papeles para los países en vías de desarrollo, unos mercados que han demostrado ser fuente de relativa estabilidad en medio de la agitación que viven los mercados desarrollados, además de liderar la recuperación a escala mundial. Así, los inversores entien-

den que además del plus de crecimiento que presentan, carecen en gran medida de los desequilibrios económicos de los países desarrollados, fuertemente endeudados y con una carga financiera difícil de sostener. Por lo que han derivado parte de sus inversiones a Oriente Medio, Asia e incluso África.

gente se haya convertido en un mercado clave de cara a la comunidad de inversores.

Por otro lado, es interesante la High Yield Global: se trata de una clase de activo que resulta favorecida por unas expectativas moderadas de crecimiento a nivel global, sobre todo frente a renta variable. Durante la expansión moderada del 2010, las empresas continuaron desapalancando sus balances. El sector corporativo está en una posición relativamente mejor para un crecimiento débil o incluso una recesión. Por último, los cupones actuales del sector se sitúan alrededor de 8,50% (a finales de agosto). Dichos cupones protegen a los inversores frente a niveles de volatilidad considerable a corto plazo. Estos dos sectores combinan fundamentales sólidos con niveles de retornos atractivos, si ajustamos al nivel de riesgo, frente a la deuda española.

Las Bolsas de los emergentes brillan en plena crisis

Los inversores europeos buscan refugio en Rusia, India y China

■ M. Tortajada

El comportamiento de las bolsas en los países emergentes en los últimos años ha sido muy superior al de los mercados desarrollados. Los inversores entienden que además del plus de crecimiento que presentan, carecen en gran medida de los desequilibrios económicos de los países desarrollados, fuertemente endeudados y con una carga financiera difícil de sostener. Es más, los inversores consideran que las bolsas emergentes presentan menos riesgos que las desarrolladas, y eso se ha comprobado de forma clara en los peores momentos de estos dos últimos años.

No en vano, el riesgo en los países desarrollados estriba en poner rumbo a una 'japonización' de la economía, según algunos analistas, por lo que es "prioritario combinar crecimiento con reducción de los déficits y con la recapitalización

El rebote de los mercados emergentes tras esta última crisis ilustra cómo sus fortalezas están contribuyendo a amortiguar mejor los vaivenes de la economía mundial



Bolsa de valores de Bombay

to a como considera la vía de invertir en empresas con exposición a emergentes para invertir en estos mercados afirma "si inviertes en empresas multinacionales de mercados desarrollados con exposición a ME, se obtiene una dilución de ganancias, dilución de divisas, dilución de salarios de los ejecutivos. Los ME son atractivos por sus propios medios".

Incertidumbre en Europa

En estos momentos de incertidumbre acentuados por los problemas que atraviesa Grecia -y por extensión el euro-, los gestores de Carmignac Gestión recomiendan estar sobreponderados (comprados) en países emergentes, tanto en activos de renta fija como de renta variable. En este sentido, Lucía Catalán, directora comercial para España y Portugal de Goldman Sachs Asset Management asegura que existen dos sectores interesantes.

Por un lado la Deuda Global Emergente: los países emergentes combinan perspectivas sólidas de crecimiento con balances fuertes. La sostenibilidad de la deuda es un problema menor para los países emergentes que para los mercados desarrollados. La prima de riesgo entre los países emergentes y desarrollados ha mostrado señales de convergencia. Los fundamentales fuertes y las constantes señales de mejoría han contribuido a que Deuda Global Emer-

gente se haya convertido en un mercado clave de cara a la comunidad de inversores.

En general, los expertos consideran que en la actual coyuntura de dificultad para Europa y EE.UU., existen oportunidades a largo plazo en el mercado de renta variable, por ejemplo, en los mercados de crecimiento, aquellas economías que contribuyan por lo menos 1% al PIB global.

En estos momentos existen ocho países: Brasil, Rusia, India, China, Méjico, Indonesia, Corea del Sur y Turquía. Estos países serán 8 de los 10 mayores contribuidores al crecimiento global esta década. Existe una oportunidad destacable para capitalizar el crecimiento de estos países, a medida que demuestren una productividad creciente y una demografía favorable.

El rebote de los mercados emergentes tras esta última crisis ilustra cómo sus fortalezas —como sus economías en crecimiento, sus políticas monetarias creíbles y la pro-

"Los expertos consideran que en la actual coyuntura de dificultad para Europa y EE.UU., existen grandes oportunidades en aquellas economías que contribuyan por lo menos 1% al PIB global"

del sistema financiero, dada la total dependencia de la economía de la financiación bancaria. Una circunstancia que no ocurre en Estados Unidos", aseguran.

Así, en un reciente informe de estrategia de Goldman Sachs se recomienda tomar posiciones largas en varios índices que engloban a los emergentes. Uno de estos índices recoge las empresas europeas con alta exposición a los ME, y otro el Bric Nifty 50 index, compuesto por las corporaciones de los mercados desarrollados con exposición en Brasil, Rusia, India y China. "No sorprendería ver a las empresas con alta exposición en estas áreas con una prima frente a las expuestas a un mercado interior sin brillo", se afirma en el informe.

Robert Holderith, presidente y fundador de Emerging Global Advisors, considera que "el sentimiento hacia los mercados emergentes en el largo plazo es mejor que nunca". En cuan-

A pesar de la inflación, mantienen todo su potencial de crecimiento

El consenso del mercado es que las economías emergentes mantendrán en los próximos años tasas de crecimientos superiores en al menos tres puntos porcentuales de PIB respecto a las regiones más avanzadas. Pero eso no significa que estén aisladas de lo que sucede en el mundo. La mayoría de estos países han edificado su fortaleza a base de exportaciones y es solo ahora cuando están virando hacia un modelo

más basado en la demanda interna. En España se comercializan bastantes fondos con exposición a renta fija emergente, que están funcionando muy bien. Es el caso del Aberdeen Global Emerging Markets, que gana un 16,5% en el año; el BNY Mellon Emerging Debt, que se ha revalorizado más de un 10%; el fondo de renta fija global emergente de HSBC, un producto con categoría cinco estrellas en la

clasificación de la firma de análisis Morningstar, o el UBS Europa Convergente, también de cinco estrellas, con un rendimiento del 4,3%. Un análisis realizado por

El consenso del mercado les otorga crecimientos superiores de tres puntos frente a las regiones desarrolladas

la gestora británica Silk Invest pone de manifiesto que América Latina, Asia emergentes, Oriente Próximo y África son los bloques económicos con menos deuda y más reservas en divisas del mundo, medidos estos indicadores en porcentaje del PIB. La firma Western Asset recuerda que el 60% de los estados soberanos y el 70% de las empresas emergentes tienen ya grado de inversión por las firmas de rating.

fundación en sus mercados de capitales — están contribuyendo a amortiguar mejor los vaivenes de la economía mundial. Estas fortalezas se suman al atractivo de las rentabilidades de la deuda emergente, las cuales podrían alcanzar hasta un 7% —un 10% en bonos denominados en divisas locales— en 2011, según GSAM.

Tres son los argumentos para convertir la deuda emergente en un elemento esencial de las carteras: unos fundamentales económicos divergentes, un mercado en crecimiento y la durabilidad de los progresos que han realizado los mercados emergentes hasta el momento. En cuanto a los fundamentales, la inversión en mercados emergentes está respaldada por unas sólidas cifras, ya que se espera que la tasa de crecimiento de estos países supere el 6% en 2011, una cifra que casi triplicaría la tasa de las economías desarrolladas.