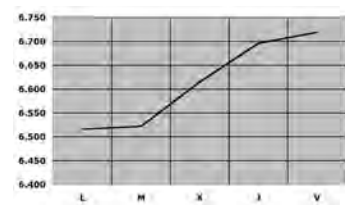


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



6.719,00
167,00
Ptos.



MERCADOS	Ptos.
MADRID	14,67
BARCELONA	10,10
BILBAO	49,18
VALENCIA	17,82
NUEVA YORK	234,96
LONDRES	43,73

DESTACADOS	€
INDITEX	8,70
BAYER AG	2,85
R.E.C.	1,60
TECNICAS REU	1,35
BARON DE LEY	1,28
PROSEGUR	1,11

DIVISAS	€
Dólar	1,26
Dólar canad.	1,29
Libra	0,81
F. suizo	1,20
C. sueca	8,83
Yen	99,24

FONDOS MÁS RENTABLES*	
Russell IC UK Long Dated Gilt Aq	36,13
PIMCO GIS UK Stlg Infr-Lnkd E Inc	30,02
Aberdeen Global II Sterling Govt Bd D1	28,54
AC Dólar FI	12,74
Sabadell BS Garantía Extra 4 FI	16,09
Bancaja Renta Variable EEUU FI	11,93

Del 15-05-2011 al 19-05-2012
* En tiempo real y nacional
Fuente: Morning Star, En %

La crítica situación de la economía y la deuda española ha provocado la marcha masiva de capitales. Pero, los principales *hedge funds*, bancos de inversión y fondos de capital riesgo del mundo esperan invertir este mismo año 50.000 millones de euros en la compra de los activos no estratégicos del sector bancario europeo.

Y en el tercer lugar se sitúa España. Al igual que sucedió tras el rescate de Irlanda y Portugal, ahora la liquidez de estos fondos se prepara para comprar todo aquello que los bancos y empresas españolas tengan que vender para reducir deuda y garantizar el funcionamiento de las compañías.

niveles máximos desde 2007, según datos de HFR. De enero a marzo, los *hedge funds* lanzados fueron 298 y los activos de la industria en conjunto excedieron los 2 billones de dólares por primera vez en la historia.

Las liquidaciones también aumentaron hasta alcanzar su mayor nivel en 12 meses, con 181 fondos cerrando. Un total de 684 productos han sido liquidados en los últimos 12 meses, un incremento neto de 295 fondos con respecto al año pasado, y también el mayor nivel desde 2007.

Hoy por hoy, los inversores han adoptado posiciones muy conservadoras, con los balances de liquidez en su mayor nivel desde enero de 2009, en el 5,3% y frente al 4,7% de mayo, lo que les permite esperar "la presa" para lanzarse sobre ella con la liquidez suficiente para quedarse con la mejor parte del pastel al mejor precio. En paralelo, los asignadores de activos han adoptado una posición de infraponderación de la renta variable global, del 4% neto frente a la sobreponderación del 16% hace un mes, aunque el 48% reconoce que las bolsas mundiales están infravaloradas, sobre todo la europea. Y han incrementado las posiciones en renta fija, reduciendo la infraponderación desde el 33% al 23%, también a pesar de que el 83% reconoce una sobrevaloración del activo.

Fondos inmobiliarios

Otros fondos, lo inmobiliarios, llevan meses tomando posiciones en el sector en España al considerar que, ahora sí, pueden encontrar buenas oportunidades de inversión en el sector inmobiliario.

"El mercado de inversión en carteras de adjudicados y deuda inmobiliaria está claramente protagonizado por el inversor internacional. En este sentido, hay cerca de 100 inversores que demuestran un interés activo en nuestro país, si bien en opinión de Aguirre Newman el número de inversores en condiciones de cerrar una operación de este tipo en el corto plazo no supera la decena".

Estas operaciones parecen centrarse en los activos menos numerosos de la cartera de los bancos, es decir, los inmuebles terciarios, cuya bajada de precios desde el boom ha sido mucho mayor, de más de un 40%, y que cuentan con un mayor atractivo inversor al generar ingresos por sus rentas.

Otro sector que espera a los inversores es el de la eficiencia energética, una asignatura pendiente de este país porque en esta materia nos situamos a la cola de Europa si se analiza la evolución comparada de las principales economías de la Unión en los últimos 20 años.

El capital riesgo también ha visto oportunidad de hacer negocio con la eficiencia, y son numerosos los fondos que se interesan por financiar proyectos a riesgo para mejorar el rendimiento de instalaciones obsoletas a cambio de una rentabilidad esperada. Un papel en el que vienen a reemplazar a las entidades financieras tradicionales, desbordadas por los problemas de un modelo financiero en los últimos años ha pivotado de forma excesiva sobre los activos inmobiliarios.

Los principales 'hedge funds', a la espera de los activos no estratégicos de la banca

Los inversores huyen y retiran 100.000 millones



Los fondos americanos y el capital riesgo, al acecho.

■ M. Tortajada

La salida neta de capitales del país (sin contar con las operaciones del Banco de España) alcanzó los 97.090,9 millones de euros en los tres primeros meses del año. En el mes de marzo se batieron todos los récords, cuando las cantidades que retiraron los inversores internacionales más lo que inversores españoles colocaron en el exterior sumaron 66.200,1 millones, según los datos hechos públicos ayer por el Banco de España. Esta cifra es casi el doble de la que se registró el pasado mes de diciembre, cuando se consideró que se había batido el récord.

Sin embargo, los principales *hedge funds*, bancos de inversión y fondos de capital riesgo del mun-

do esperan invertir este mismo año 50.000 millones de euros en la compra de los activos no estratégicos del sector bancario europeo, según el Informe de PwC Perspectivas de Inversión en Europa 2012. Esos activos están compuesto, fundamentalmente, por créditos e hipotecas impagadas y activos inmobiliarios.

Reino Unido, Alemania y España son los mercados más atractivos para los grandes inversores, y los que protagonizarán el mayor número de transacciones en 2012

Si, bien es cierto que, los temores a una desaceleración económica global han vuelto a situarse en el centro de atención de los inversores, que tienen también mayores expectativas también sobre la actuación política, según la última encuesta de BofA Merrill Lynch correspondiente al mes de junio. No es menos cierto que se mantiene a la expectativa de poder atajar en el momento adecuado parte de los activos no estratégicos de la banca europea, que sobrepasan los 2,5 billones de euros y representan el 6% del total de activos del sector.

El Reino Unido, Alemania y España, son los mercados más atractivos para este tipo de inversores, y los que protagonizarán el mayor número de transacciones en 2012. En el caso español, el por-

centaje de entrevistados que afirma que invertirá en nuestro país en 2012 se ha incrementado sensiblemente con respecto a 2011.

La transformación, reestructuración y consolidación del sistema financiero español y el importante aumento en los requerimientos de provisiones impuesto a las entidades explican este incremento. Algo similar ha sucedido en Irlanda y Portugal donde las nuevas exigencias de las autoridades financieras impulsará el incremento de las inversiones durante 2012.

No en vano, el lanzamiento de nuevos *hedge funds* continuó creciendo en el primer trimestre de 2011. Así, la nueva oferta de fondos alternativos registrada en conjunto en el último trimestre de 2010 y en el primero de este año se situó en

Europa gusta al inversor extranjero, a pesar de la crisis

■ A pesar de las enormes dudas que está generando Europa en los últimos años, las inversiones extranjeras directas en la UE aumentaron un 116,8% en 2011, hasta 225.000 millones de euros, pese a la crisis de la deuda que ha socavado la confianza de los mercados, informó hoy la oficina estadística comunitaria Eurostat.

El fuerte repunte se produjo después de que las inversiones extranjeras directas en la

UE registraran en 2010 una caída del 55,5% al pasar de los 233.600 millones de euros que había obtenido en 2009 a 103.900 millones, lo que refleja que la confianza de los inversores se está recuperando.

La mitad de las inversiones del resto del mundo en la UE procedieron de EEUU en 2011 (114.800 millones de euros).

Esta situación contrasta con lo que está sucediendo en China, que

según algunos expertos está perdiendo fuele. Así, la inversión extranjera directa (IED) en China se redujo por sexto mes consecutivo en abril, en

Las inversiones extranjeras directas en la UE aumentaron un 116,8%, hasta 225.000 millones de euros, pese a la crisis de la deuda

medio de las dificultades ocasionadas por la actual crisis económica global.

La IED en el país registró el mes pasado una reducción interanual del 0,74 por ciento, para situarse en 8.400 millones de dólares, tras las caídas de 6,1, 0,9 y 0,3 por ciento experimentadas, respectivamente, en marzo, febrero y enero, según el Ministerio de Comercio.

El país recibió 37.880 millones de dólares de IED en los primeros

cuatro meses del año, un 2,38 por ciento menos que en el mismo período del año pasado.

Las continuas caídas de la Inversión Extranjera Directa se deben principalmente a que la cada vez más profunda crisis de la deuda ha obligado a las empresas europeas a reducir sus inversiones en el extranjero, dijo Li Huiyong, economista jefe de la firma de valores Shenyin y Wangguo Securities.