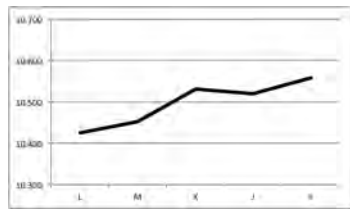


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



10.558,90
80,20
Ptos.



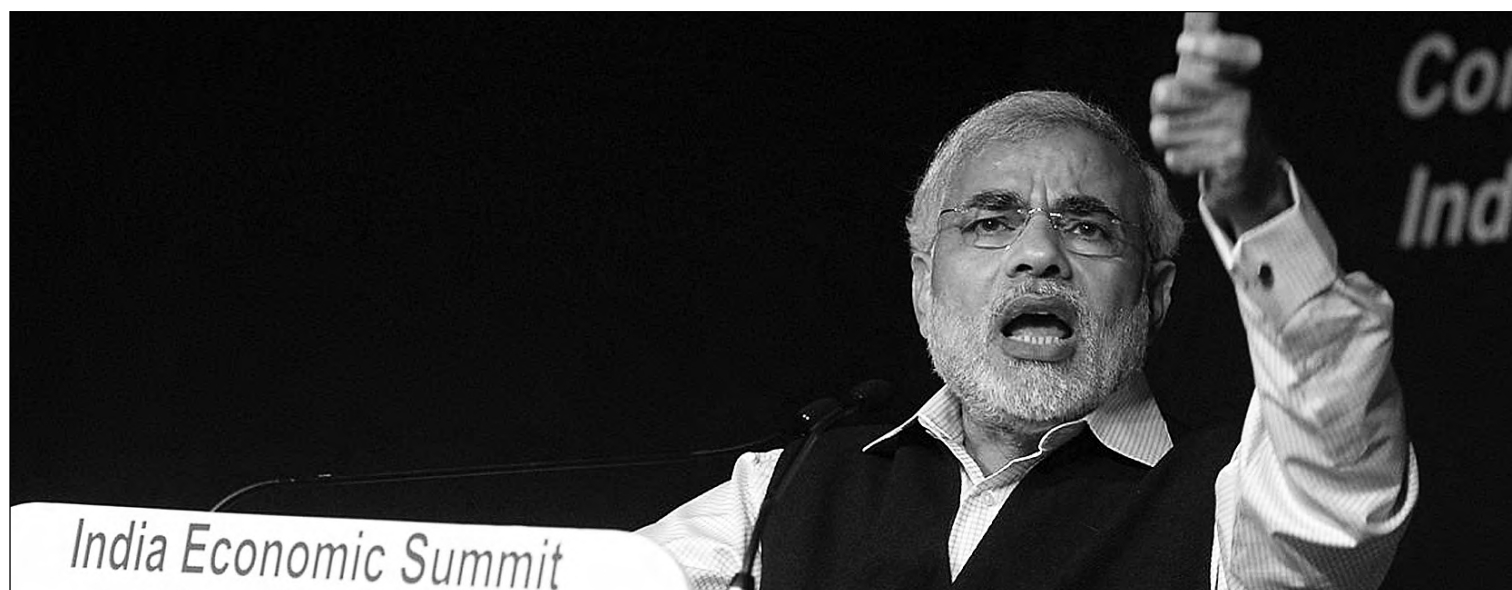
MERCADOS	Ptos.
MADRID	10,10
BARCELONA	890,25
BILBAO	1.750,67
VALENCIA	19,79
NUEVA YORK	142,72
LONDRES	-42,61

DESTACADOS	€
APERAM	3,01
BARON DE LEY	1,55
EADS	1,35
ACCIONA	1,33
BME	1,13
ATRESMEDIA	1,07

DIVISAS	€
Dólar	1,37
Dólar canadiense	1,49
Libra	0,81
Franco suizo	1,22
Corona sueca	9,00
Yen	138,18

MATERIAS PRIMAS*	
PETRÓLEO BRENT	110,40
GAS NATURAL	4,40
ORO	1.292,00
PLATA	19,42
PLATINO	1.484,00
TRIGO	653,50

23-05-14
*En el mercado de materias primas



Narendra Modi, primer ministro electo de India.

La victoria del nacionalista hindú Narendra Modi, del Bharatiya Janata Party (BJP), con mayoría absoluta, ha generado gran expectativa entre los inversores. Así lo refleja el índice de referencia de la bolsa india, el Sensex, que esta semana ha subido hasta los 24.376,9 puntos, con lo que insiste en seguir pulverizando sus máximos his-

tóricos. La Bolsa de la tercera economía más grande de Asia ha entrado a formar parte del top 10 de las mejores Bolsas de valores del mundo, superando el valor de capitalización de Australia y Corea el Sur. El reducido nivel actual de penetración financiera y de PIB per cápita deja mucho espacio para el crecimiento futuro.

Su victoria lleva al Sensex a máximos y el FMI espera un repunte del PIB del 5,4% este año y del 6,4% en 2015

La India de Modi seduce a los gestores

■ M. Tortajada

El Sensex registra un incremento de 15.43% en lo que va de este año, superando en rendimiento a las naciones miembros de los BRIC, como son Brasil que se anota un avance de 2.52%, Rusia, con un retroceso de 4.89%, China con un ajuste a la baja de 4.48% y México con una reducción de 1.83 por cien-

to. Los analistas de Bank of America han mejorado su precio objetivo a 27.000 desde 25.500 anterior.

La victoria del nacionalista hindú Narendra Modi, del Bharatiya Janata Party (BJP), con mayoría absoluta, ha generado gran expectativa entre los inversores. Así lo refleja el índice de referencia de la bolsa india, el Sensex, que esta semana ha subido hasta los

24.376,9 puntos, con lo que insiste en seguir pulverizando sus máximos históricos.

Hoy por hoy, la Bolsa de la tercera economía más grande de Asia ha entrado a formar parte del top 10 de las mejores bolsas de valores del mundo, superando el valor de capitalización de Australia y Corea el Sur.

En la agenda del nuevo gobierno de India está la estrategia para

incentivar de mejor manera la llegada de la Inversión Extranjera Directa (IED).

Raghvendra Nath, director general del fondo Wealth Management Private, considera que "la industria está a la expectativa de las acciones que el nuevo gobierno tome en lo referente a IED, sobre todo en los sectores financieros, minería, bienes raíces y muchos otros".

Según las previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía india, que el año pasado creció un 4,3%, se acelerará este año hasta el 5,4% y en 2015, hasta el 6,3%. En cuanto a la inflación, tras varios años por encima del 10%, este año podría frenarse hasta el 8% y en 2015, hasta el 7,5%. En cuanto al déficit por cuenta corriente, cuya evolución resulta clave para determinar la vulnerabilidad financiera de los emergentes, se mantendrá en torno al 2 y el 3% entre 2014 y 2019, cuando en 2011 y 2012 llegó a superar el 4%. "Estamos alcis-

Las valoraciones aún no se han reducido, dado que la estimación del PER del MSCI India se sitúa en 14,5 veces para 2015, en línea con la media

tas a largo plazo con India, dada su cultura empresarial, la mano de obra industrial y la elevada tasa de ahorro. El reducido nivel actual de penetración financiera y de PIB per cápita deja mucho espacio para el crecimiento futuro", afirma Sam Vecht, gestor del BlackRock BSF Emerging Markets Absolute Return Fund.

Sobre estas previsiones, Raghuram Rajan, que tras ser uno de los profetas de la crisis se convirtió en gobernador del Banco de la Reserva de India en septiembre de 2013, puede maniobrar con más cautela. Después de elevar los tipos de interés en tres ocasiones y llevarlos del 7,25 al 8% entre septiembre de 2013 y enero de 2014, desde entonces los ha mantenido por la moderación de los precios.

En especial, esas expectativas se basan en el holgado triunfo obtenido por su partido, el BJP, puesto que su mayoría absoluta le permitirá gobernar sin coaliciones. "La cartera de asuntos pendientes del nuevo gobierno está muy cargada. Hay un acumulación de inversiones atrasadas por resolver, la consolidación presupuestaria será importante y el gobernador del banco central, Raghuram Rajan, quiere centrarse en la inflación", explica Botham. Y en referencia a esa mayoría, añade: "Podría significar que las reformas fuesen llevadas a cabo de forma relativamente rápida".

Hay que recordar que en apenas un año ha pasado de una tremenda crisis económica marcada por una importante salida de capitales, así como de una depreciación importante de su divisa, a convertirse en la "cenicienta" de los emergentes.

Incluso, se ganó la reputación de ser la economía más débil de las llamadas las cinco economías más frágiles (Turquía, Brasil, India, Sudáfrica e Indonesia).

"Estamos muy animados con el mandato fuerte. Seguimos teniendo una posición sobreponderada en India. Ahora es el momento para que el gobierno Modi a cumplir su promesa y ejecutar", ha asegurado Christopher Wong, gerente de fondos con sede en Singapur de Aberdeen Asset Gestión Plc, que supervisa más de 500 mil millones de dólares en todo el mundo.

La Bolsa se cuelga entre el 'top 10' mundial

■ Pankaj Murarka, gestor especializado en renta variable india para Axis Management, asegura que "ignorando el ruido creado en torno a las lecciones, la tercera economía de Asia es todavía una historia de largo plazo convincente para los inversores". El gestor explica que, tras el rally reciente visto en la bolsa del país, los inversores podrían empezar a pensar que los valores ahora se han encarecido, pero descarta esta hipótesis al considerar que "el rally de las acciones indias no ha sido masivo, sino que en cambio ha estado centrado

en sectores selectos y en compañías".

Su predicción sobre la recuperación actual de la economía hindú es que "será más extendida pero con buenos augurios para los inversores de largo plazo centrados en la calidad del crecimiento futuro en India". La opinión del experto es que la progresiva caída del PIB nacional que se ha visto en los dos últimos años ha hecho suelo, y resalta que las previsiones del FMI están en la misma línea, al esperar un repunte del PIB del 5,4% este año y del 6,4% en 2015, en

comparación con el 4,5% registrado en 2013.

Sam Vecht, gestor para BlackRock, mantiene una posición alcista en el largo plazo en el país "dada su cultura emprendedora, su fuerza laboral y la elevada tasa de ahorro". También considera que la escasa penetración financiera y el bajo PIB per cápita son señales del potencial de desarrollo del país para conseguir crecimiento en el futuro.

En este sentido, el codirector de inversiones de DeAWM, Asoka Wöhrmann, también sobrepondera la renta variable hindú y

espera que la amplia mayoría del BJP sea un apoyo para las bolsas. Wöhrmann afirma que las valoraciones aún no se han reducido, dado que la estimación del PER del MSCI India se sitúa en las 14,5 veces para 2015, en línea con la media.

Craig Botham, economista de mercados emergentes de Schroders, considera que "las elecciones darán al primer ministro Modi un mandato fuerte" y que "el recuento ha sorprendido al alza, dando a los inversores una nueva inyección de esperanza". El experto hace

un breve repaso de todos los asuntos que ha de abordar el nuevo Ejecutivo: "La cartera de asuntos pendientes del nuevo gobierno está muy cargada. Hay una acumulación de inversiones atrasadas pendientes de resolver, la consolidación presupuestaria será importante y el gobernador del banco central, Raghuram Rajan, quiere centrarse en la inflación". "De contar con una mayoría, el BJP vería reducida en gran medida la necesidad de alcanzar pactos y podría significar que las reformas fuesen llevadas a cabo de forma relativamente rápida" destaca.