

LEÓN

Mercados emergentes y deuda de alto rendimiento, opciones en la renta fija

Goldman Sachs analiza las posibilidades de inversión frente a la volatilidad

MARÍA J. MUÑIZ | LEÓN

■ Los inversiones que optan por la renta fija siguen decantándose por las fórmulas tradicionales, como la deuda gubernamental, que acapara el 62% de las inversiones, o el crédito grado de inversión, con un 16%; pese a que sus retornos están en el 2 y el 4% respectivamente. Sin embargo, las oportunidades en estas herramientas de inversión se concentran actualmente en los mercados emergentes, con una tasa de retorno del 6%, y en la deuda de alto rendimiento, que ofrece retornos del 9%, pese a que es una gran desconocida por los ahorradores. Así lo explicó ayer Cristina Merry del Val, directora ejecutiva de Goldman Sachs Asset Management, en el Club de Prensa de Diario de León. Una conferencia organizada por Inversis Banco que tuvo como tema saber qué deparan los mercados de renta fija a los inversores.

Merry del Val explicó que la deuda emergente ofrece rentabilidades más atractivas para compensar al inversor por el mayor riesgo de incumplimiento de sus emisiones. Sin embargo, «en realidad preocupa menos la sostenibilidad de la deuda a los mercados emergentes que a los desarrollados». Además, destacó la mejora en la calificación crediticia de muchos países emergentes, gracias a la mejora de la transparencia y credibilidad de las políticas monetarias; y también la mejor situación fiscal que estos países tienen sobre las economías desarrolladas. Por último, «el crecimiento económico de los países emergentes contribuye a intensificar los mercados de capital».

Los riesgos. Sin embargo, la analista advirtió también de los riesgos que los inversores tienen que tener en cuenta sobre estos productos: «Se centran en el riesgo de crédito, si el país se debilita y cae en el impago; el riesgo de liquidez, que puede deteriorarse ante la agitación bursátil y el riesgo político, que afecta más a estos países».

Por lo que se refiere a la deuda de alto rendimiento («high yield»), que tiene como protagonistas a los bonos emitidos por empresas con calificaciones crediticias inferiores a grado de inversión, Merry del Val señaló que «los inversores son hoy capaces de analizar en mayor medida el riesgo, por lo que estos activos se emplean a veces para obtener rendimientos mayores». Advirtió, sin embargo, que estos productos ofre-



Cristina Merry del Val y María Jesús Soto, ayer en la conferencia en el Club de Prensa. RAMIRO

Las gestoras internacionales

■ «Han venido para quedarse». La directora de Inversis Banco en León, María Jesús Soto, llamó la atención a los inversores sobre el éxito que tienen cada vez en mayor medida las gestoras internacionales, especialmente en países como España e Italia. «Y esto no ha hecho más que empezar». Soto recordó que «en los momentos difíciles hay muchas oportunidades de inversión», y que ponerse en manos de los mejores y diversificar es la mejor fórmula a seguir

cen mayor nivel de volatilidad, entre otros riesgos.

La directora ejecutiva de GSAM analizó el «espectro tradicional» de la renta fija, desde la deuda de los gobiernos a los sectores más corporativos, como las agencias gubernamentales, las hipotecas o las grandes empresas. También los sectores considerados de alto rendimiento, como las materias primas, las divisas o los mercados emergentes y el crédito estructurado. «Estamos mal acostumbrados, porque tradicionalmente no presentaban ningún problema. Sin embargo, en la actualidad la situación es distinta».

Aún así, en el análisis de los mercados de renta fija desde el



Los inversores escucharon las propuestas de GSAM. RAMIRO

2000 «históricamente se han registrado resultados positivos de una media del 5%. Los inversores no han perdido dinero, pese a la bajada de los últimos dos años, en ninguno de estos once ejercicios».

Cristina Merry del Val analizó la situación económica actual y su repercusión para los inversores, y destacó que en los últimos meses han tenido protagonismo tres temas principalmente. Por un lado las agencias de rating, que han rebajado sus calificaciones a los mercados desarrollados, como Estados Unidos, Japón o Europa.

Sin embargo, destacó que la situación de las empresas es óptima: «Han aprovechado los bajos

tipos de interés para refinanciarse y tienen unos resultados muy saneados». En tercer lugar, destacó la preocupación que produce Europa: un crecimiento económico más débil, la situación de Grecia, las necesidades de recapitalización de los bancos, Incidió en la necesidad de que los gobiernos sean capaces de «hacer una labor excelente» para evitar este riesgo.

Por último, la analista reconoció que las caídas en los mercados suponen nuevas oportunidades de inversión. «Hemos tenido mucha incertidumbre, y no va a solucionarse a corto plazo; pero también hemos encontrado en este entorno áreas para invertir».

Los delitos bajan un 5% en lo que va de año en León, según el comisario jefe

N. G. S | LEÓN

■ La celebración de la festividad de los Ángeles Custodios ha llevado durante los tres últimos días de esta semana, hasta hoy, a más de 300 escolares de Primaria a conocer el trabajo de la Policía Nacional en León.

Con motivo de una exhibición ayer en la comisaría de la capital leonesa, el cuerpo destacó el descenso de los delitos que se ha producido en León en el último año. El comisario jefe Ángel Miñambres subrayaba ayer que en León ha habido un descenso de los delitos superior al 5% y que las plantillas están cubiertas y en algunos casos por encima del catálogo de puestos de trabajo.

Por su parte el comisario Andrés Cadenas señaló que en 2010 se han registrado más de 40 delitos contra las personas, lo que supone un incremento de estos casos respecto al año anterior. Sin embargo Cadenas destacaba que los hurtos han descendido en el último año en la capital leonesa.

La capital será sede de unas jornadas de administradores de fincas

DL | REDACCIÓN

■ La ciudad de León acogerá durante los días 21 y 22 de octubre las II Jornadas de trabajo del Consejo de Colegios Profesionales de Administradores de Fincas de Castilla y León, organizadas por el Colegio de León. Este encuentro, que reunirá en la capital a más de un centenar de profesionales de toda la Comunidad, se configura como una oportunidad para su formación técnica, abordándose cuestiones relacionadas con la eficiencia energética, la actualización de normativa o las posibilidades de actuación frente a la actual crisis económica, informa Ical.

Una de las ponencias 'estrellas' será la que ofrecerá el experto en inteligencia emocional, 'coach' y marketing Jesús Gallego, que trabajará con los administradores de fincas sobre 'Gestión y resolución de conflictos'.