



Aunque con diferencias entre países, lo cierto es que se ha producido una clara mejoría del sentimiento inversor hacia los activos emergentes.

Estabilización en los emergentes

En el último mes hemos asistido a una recuperación de los mercados financieros emergentes, tanto en el de divisas como en el de renta variable y el de renta fija. Aunque con diferencias entre países (recomiendo la lectura del recuadro 1.3. del último Informe de Estabilidad Financiera del FMI en el que se comparan los tres episodios de inestabilidad¹ desde que en mayo de 2013 Bermanke anticipó el principio del fin de la política monetaria no convencional de la Reserva Federal de EEUU), lo cierto es que se ha producido una clara mejoría del sentimiento inversor hacia los activos emergentes. Y ello a pesar de que la Fed ha dado nuevos pasos en el endurecimiento monetario al comenzar ya a hablar claramente de subidas de tipos de interés, aunque no antes de la primavera del 2015. Pero la constatación de que la situación de Argentina, Venezuela o Ucrania no es extrapolable a otros países emergentes ha ayudado a estabilizar las primas por riesgo. Más aún han podido ayudar las últimas previsiones de crecimiento, que se han saldado con una muy ligera revisión a la baja o, incluso, al alza. Este es el caso de India, país que recibió

uno de los mayores castigos en verano del pasado año, pero que ha conseguido estabilizarse, en gran parte gracias a la corrección de algunos desequilibrios, como la balanza por cuenta corriente. Las noticias positivas o, al menos, las más tranquilizadoras, se centran en Asia. Así, el temor a una recesión en China está dando paso a un consenso sobre una desaceleración hacia tasa de crecimiento del 7% - 7,5%. Además, se está constatando que las autoridades económicas tienen recursos y herramientas que podrán utilizar (y que ya lo están haciendo) en caso de que la pérdida de dinamismo se intensificara. Una desaceleración económica debería ser suficiente para que el repunte de los impagos corporativos no sea intenso, ahora que hemos aprendido que las empresas chinas son las más endeudadas del mundo en términos proporcionales a su PIB. El otro aporte de los últimos avances lo encontramos en la confirmación de que los *defaults* permitidos serán selectivos, evitándose aquellos que puedan ser sistémicos, bien por su tamaño, bien por estar vinculadas a importantes trust o *Wealth Management Products* (WMP).

DAVID CANO es socio de Afi y director general de Afi, Inversiones Financieras Globales, EAFI.
E-mail: dcano@afi.es

TESORERÍA EMPRESAS



SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTENGA MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un céntimo cuando se trata de estas cuentas a sus condiciones. Descuentos en nómina de nómina a corto plazo de 1, 30 días y apertura para nómina de nómina con total seguridad y disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



Brasil y Rusia son las economías que, en el lado opuesto, sufren recortes en su previsión de crecimiento. En el primer caso, ante la constatación de la dificultad de que tiene la inversión empresarial por reactivarse, más tras la pérdida de competitividad acumulada que implica el diferencial de inflación respecto a sus competidores comerciales durante los últimos años. Pero es que esta mayor inflación está llevando a su banco central a continuar con el endurecimiento de la

política monetaria, lo que encarece, todavía más, la financiación empresarial. Por lo que respecta a Rusia, es obvio que la situación en Ucrania le está afectando negativamente. Su principal baza es que el petróleo continúe la senda de recuperación iniciada hace unas semanas. La recuperación del precio de las materias primas puede ser otra señal de una mayor confianza sobre la capacidad de crecimiento de los países emergentes ::

¹ Ver página 9, 10 y 11 en <http://www.imf.org/External/Pubs/FT/GFSR/2014/01/index.htm>.

TESORERÍA EMPRESAS



SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTenga MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA.

No pague ni un céntimo cuando se mate de tanto ganar gracias a sus condiciones. Decida los términos de inversión a corto plazo de la forma y momento que mejor se adapten a sus necesidades, con total seguridad y disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata

