

## MERCADOS EMERGENTES: LOS PRIMEROS EN SALIR DE LA CRISIS

**13 de Febrero de 2009 [Londres] –** Los mercados emergentes serán los primeros en salir de la crisis, según señala **Scott Glasser, Gestor de ClearBridge US Appreciation Fund, fondo de Clearbridge Advisors, gestora integrada en Legg Mason,**

**Según Glasser:** "Los grandes mercados emergentes, con excepción de Rusia, serán los primeros en recuperarse de la actual crisis. En general, tanto sus consumidores como sus gobiernos tienen una salud financiera mejor que Estados Unidos y Europa. Los ratios de morosidad son más bajos, tanto en particulares como entre empresas. Estos países cuentan con mayores tasas de crecimiento, ahorros y reservas, lo que permite a sus respectivas Administraciones impulsar inversiones a través de programas de incentivos fiscales para mantener esas tasas de crecimiento, aunque a un ritmo más lento".

"Mantenemos – continúa Scott Glasser- que la economía de Estados Unidos se recuperará antes que las economías europeas debido a diversos factores. En primer lugar: Estados Unidos sufrió los efectos de la crisis del crédito en primer lugar y, por tanto, han reaccionado antes en varios frentes. El Gobierno de Estados Unidos ejecutará decisiones rápidas, aunque sean dramáticas, para paliar la actual situación."

"En segundo lugar: los EE.UU. están dispuestos a tolerar un elevado déficit por cuenta corriente para acelerar el crecimiento a corto plazo. Esto contrasta con Europa, donde las opiniones sobre los tipos de interés, monedas y déficits, son diversas y parte de las diferentes realidades económicas y políticas. Desde una perspectiva empresarial, las compañías norteamericanas también pueden reaccionar con mayor rapidez, reducir costes y cerrar instalaciones, ya que no tienen que mantener los programas sociales que existen en Europa. "

"En tercer lugar: la columna vertebral del sistema económico de los Estados Unidos ha sido siempre el sector de las pequeñas empresas y su elemento vital es el de poder acceder a nuevo capital y crédito. Es de esperar una rápida normalización de esta situación, una vez que la crisis de crédito empiece a resolverse. El crédito está empezando a fluir de nuevo y hemos sido testigos de que se están realizando operaciones con deuda a todos los niveles. También está en funcionamiento el mercado de papel comercial y es probable que los programas gubernamentales que lo apoyan se amplíen."

"Desde una perspectiva empresarial, los ingresos y las previsiones a partir del primer trimestre fueron terribles, pero los analistas han comenzado a disminuir drásticamente sus expectativas para 2009 y algo para el año 2010. Hay alguna esperanza para una recuperación en el segundo semestre de 2009, pero bajo mi punto de vista es poco probable que esto ocurra. Es evidente que el Gobierno se ha comprometido a invertir, mediante estímulos fiscales, y dar apoyo al sistema bancario a casi cualquier precio. Esto evitará que lleguemos a la peor situación, como sería la del colapso del sistema. Sin embargo, tomará tiempo hasta que los efectos de la ayuda y el gasto funcionen"

**"En resumen, la situación puede ser más dolorosa a corto plazo en los Estados Unidos, pero la recuperación será más rápida."**

Sobre ClearBridge U.S. Appreciation Fund: El fondo permite un proceso de selección del valor de abajo hacia arriba y busca invertir en compañías sólidas con un crecimiento de calidad. Dentro de la estrategia se hace hincapié en la gestión del riesgo y, como resultado, el fondo ha demostrado una menor volatilidad que el mercado y los fondos de su categoría a corto y largo plazo.

Según MorningStar<sup>1</sup>, el fondo ClearBridge US Appreciation ha sido clasificado en el primer cuartil de su categoría por su rendimiento a un año, dos años, tres años y desde su creación. Además, el fondo ha batido constantemente al mercado de renta variable de Estados Unidos. (S & P 500) durante los últimos 15 años. Con 38 años de historia<sup>2</sup>, la estrategia del fondo Legg Mason Partners Appreciation Strategy, domiciliado en Estados Unidos, ha dado buenos resultados a largo plazo en todo tipo de mercados.

Website: [www.leggmason.es](http://www.leggmason.es)

## Notas al editor

### Sobre ClearBridge

ClearBridge Advisors es una gestora de carteras de renta variable estadounidense que fue establecida por Legg Mason en 2006 después de la adquisición de Citigroup Asset Management. ClearBridge es la mayor gestora de renta variable dentro de Legg Mason y es un proveedor líder de fondos de inversión colectiva, y carteras tanto para particulares como para inversores institucionales.

### Sobre Legg Mason

Legg Mason, Inc, con sede en Baltimore, Estados Unidos., es una gestora de fondos y patrimonios con activos bajo gestión por un total de 950.000 millones de dólares. Con servicio a clientes de 180 países, Legg Mason es el noveno mayor gestor de patrimonios del mundo. El grupo completo de Legg Mason, opera de forma independiente a través de sus filiales de renta variable y renta fija en los principales mercados del mundo. En conjunto, ofrecen un amplio espectro de estilos de gestión de activos.

<sup>\*</sup> Legg Masones el noveno mayor gestor de patrimonios del mundo, basado en los patrimonios bajo gestión de todo el mundo a 31 de diciembre de 2007. Fuente: *Pensions & Investments, Ranking mayo de 2008*

Formatted: Spanish  
(Spain-Modern Sort)

---

<sup>1</sup> Fuente: Copyright © Morningstar, comparado con los ingresos netos reinvertidos y el neto anual de los honorarios de gestión a 30 de septiembre de 2008. La rentabilidad pasada no es una guía para el rendimiento futuro y es posible que no se repitan. Por favor, consulte el folleto de Legg Mason Global Funds plc para obtener una descripción de los factores de riesgo relativos a ClearBridge U.S. Appreciation Fund.

<sup>2</sup> El gestor del fondo domiciliado en EE.UU. tiene 38 años de historia. Hersh Cohen se hizo cargo de la gestión del fondo en enero de 1979. El fondo se puso en marcha el 1 de marzo de 1970.