

Contact:
Legg Mason Investments
Lucy Davidson
+44 207 070 7379
ldavidson@leggmason.com



LEGG MASON CAPITAL MANAGEMENT AFIRMA QUE LOS INVERSORES QUE SE QUEDEN AL MARGEN PERDERÁN EL RALLI DEL MERCADO ESTADOUNIDENSE

1 de Diciembre de 2008 [Londres] – A pesar de la recientes turbulencias financieras, la Bolsa Americana ofrece en estos momentos un potencial de rentabilidad muy atractivo y los inversores que se queden al margen corren el peligro de perder la oportunidad, según afirma Legg Mason Capital Management (LMCM), empresa subsidiaria de Legg Mason, la novena gestora más grande del mundo¹.

David Nelson, Responsable de Inversiones en Legg Mason Capital Management, con sede en Baltimore: “Pensamos que hay altas probabilidades de que el mercado estadounidense haya tocado fondo y ya se pueden observar valores que ofrecen rendimientos potenciales muy superiores a la media, sobre todo para aquellos inversores con una estrategia de largo plazo”.

En opinión de Nelson, los inversores están afrontando ahora la clásica situación “buenas noticias/malas noticias”. La buena noticia es que, por primera vez en mucho tiempo, el precio de las acciones ha bajado mucho y en muchos casos están baratas. La mala noticia es que la economía está en medio de una recesión bastante grave, las estimaciones de ganancias bottom-up probablemente sigan demasiado altas, y la volatilidad continúa en el mercado. Resolver este dilema será el principal desafío de los inversores en los próximos meses.

Según LMCM, para que el inversor pueda equilibrar los riesgos de volatilidad a corto plazo sobre los beneficios a largo plazo primero debería analizar la naturaleza del mercado bajista, deduciendo cuáles son las causas subyacentes que lo provocaron y buscando pistas para saber cuando se resolverán los problemas. La Fase I, de acuerdo con Nelson, comenzó en octubre de 2007 y terminó en julio de 2008, con el mercado descontando una típica y relativamente leve recesión en los Estados Unidos, Japón y Europa.

La Fase II del mercado bajista se inició a principios de septiembre con, en nuestra opinión, una serie de desastrosas decisiones por parte del Secretario del Tesoro. Los acontecimientos que siguieron precipitaron un colapso en la confianza del inversor y una completa congelación de los mercados de renta fija, primero en Estados Unidos y luego a nivel mundial. Pero Nelson ve signos de que la peor parte del Mercado bajista ha terminado.

David Nelson continua: “Vemos una serie de indicios de que la segunda fase, que ha sido más cruel y, en algunos aspectos, sin precedentes, puede estar llegando a su fin. La liquidez comienza a volver al sistema. El Libor baja, y el TED Spread (diferencial entre Libor y letras del tesoro americanas) se ha reducido de un 4,57% el 10 de octubre, a un 2,40% a finales de mes y al 1,99% en la actualidad. Los mercados de crédito comienzan a abrirse y el de papel comercial se recupera. Ahora que el dinero del programa Troubled Asset Relief Program (TARP) entra en los mercados parece que las inyecciones de capital masivas de los distintos gobiernos dan los resultados deseados, tanto dentro como fuera de Estados Unidos”.

“Dada la fuerza vendedora observada en esa segunda fase del mercado, es muy posible que este potencial de respuesta sea también brusco. Los inversores que se queden al margen corren el riesgo de perder este tren”.

- Ends -

press release

www.leggmason.co.uk

Note to Editors:

About Legg Mason

Legg Mason, Inc., headquartered in Baltimore, USA, is a global investment management firm with assets under management totaling US\$842 billion as of Sept 30, 2008. Serving clients in 180 countries, Legg Mason is the 9th largest asset manager in the world¹. Legg Mason's wholly-owned, independently operated investment subsidiaries manage equity and fixed income assets across the world's major markets. Collectively they offer a broad spectrum of asset management styles.

¹ *Legg Mason is the 9th largest asset manager in the world based on worldwide assets under management as of 31 December 2007. Source: Pensions & Investments May 2008 ranking.*

This document does not constitute an invitation to invest. The value of investments and the income from them can go down as well as up and investors may not get back the amounts originally invested. Fluctuations in exchange rates can affect the value of the Fund and the income from it.

This press release is issued by Legg Mason Investments (Europe) Limited (No, 1732037, registered office 75 King William St, London, EC4N 7BE) authorised and regulated by the FSA, to members of the financial press acting in their professional capacities who may give advice. It would be inappropriate for persons of any other kind to act on the basis hereof. Any application for any investment product or service provided by Legg Mason Investments (Europe) Limited should be made solely on the basis of the relevant prospectus.
