

Contact:
Legg Mason Investments
Lucy Davidson
Tel: +44 207 070 7379



La gestora Western Asset exige más acciones en política monetaria para estabilizar el sistema financiero mundial

Madrid, 30 de diciembre de 2008.- Western Asset Management, gestora líder en renta fija e integrada en el Grupo Legg Mason, Inc, considera en su último informe que el descenso de tipos llevados a cabo por el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra “llegan con retraso, por lo que serán necesarios estímulos adicionales para intentar apoyar una recuperación”. La dinámica del sistema financiero depende de la estabilidad de la economía subyacente y que las recientes medidas adoptadas por la clase política en todo el mundo, ya sean de naturaleza fiscal o monetaria limitan los riesgos y devuelven un cierto grado de estabilidad al sistema.

“Mantenemos una duración adicional a pesar de que las políticas monetarias alcanzan mínimos históricos –afirma Mike Zelouf, responsable de producto en Western Asset-.

En Estados Unidos, la bajada de tipos ha anulado la efectividad de este instrumento de política monetaria, por lo que la Reserva Federal tendrá que utilizar fórmulas más innovadoras para estimular la inversión. Con la rentabilidad de activos del Tesoro en mínimos históricos, y el proyecto de nuevas emisiones por valor de billones de dólares anunciadas por el nuevo Gobierno, es conveniente reducir la duración en los EE.UU.o, incluso, situarla ligeramente por debajo de los índices de referencia ”.

Los mercados de divisas han sido presionados por movimientos técnicos a corto plazo y muy extremos. Recientemente, Western Asset redujo su exposición en divisas dada la gran inestabilidad de estos mercados.

Zelouf explicó que serán necesarios varios años para alcanzar el reequilibrio mundial y, aunque algunas monedas continuarán infravaloradas, la volatilidad marginal desde la perspectiva de un gestor de renta fija puede ser todavía demasiado abrumadora. Como tal, es aconsejable esperar la situación se estabilice antes de poner en práctica estrategias sobre divisas que puedan aplicarse con efectos reales.

El informe de la gestora señala que, a pesar de las decisiones agresivas adoptadas por la Reserva Federal hasta el momento, los consumidores y las empresas sufren todavía limitación para obtener créditos. Es evidente que el anuncio de programas de compra respaldadas por el Gobierno de activos por un total de 600.000 millones de dólares a entidades financieras, así como la aprobación de una partida adicional de 200.000

millones de dólares destinados a la reactivación del negocio de la titulización más allá de hipotecas, pasando por los préstamos para automóviles, etc, suponen un alivio. El coste de las hipotecas convencionales se desplomó al hacerse público los citados planes, y se sitúa ahora en los mínimos de varios años ayudando a limitar la depreciación en el precio de las viviendas.

"Seguimos sobreponderando los sectores no gubernamentales en la firme creencia de que los diferenciales ofrecen una compensación significativa para escenarios altamente improbables. Esperamos mantener mayor atención en la inversión de deuda corporativa, para centrarnos de forma selectiva en el sub-sector financiero. Preferimos las financieras europeas, en particular, la deuda subordinada de entidades no dependientes de préstamos de bienes inmuebles. En aquellos casos en los que sea posible, nos parece que la deuda de alto rendimiento ofrece un atractivo valor en términos relativos al igual que los títulos respaldados por hipotecas en Estados Unidos, gracias al programa de compra de la Reserva Federal y el alto nivel de volatilidad implícita que ya está descontado en el precio".

Website: www.leggmason.es

Note to Editors

About Western Asset

Western Asset, one of the world's leading fixed income managers with over US\$585.5 billion (September 30, 2008) under management. With offices in the United States, London, Tokyo, Singapore, Hong Kong, Melbourne and Sao Paulo, the company offers clients a full range of local and cross-border, fixed income products. By devoting all of its resources to fixed income, Western Asset can provide a full commitment to clients in every area. This focused approach has generated positive returns in a variety of products with varying risk disciplines. Western Asset's long performance track record and global presence has positioned the company to continue its commitment to excellence in fixed income investment management and client service.

About Legg Mason

Legg Mason, Inc., headquartered in Baltimore, USA, is a global investment management firm with assets under management totaling \$841.9 billion as of September 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 is for information only and does not constitute an offer or invitation to purchase or sell any shares in any fund. Investment involves risks. Past performance is not indicative of future performance.

For Press Use Only