

Imagen: **No**

Economía

¿Cómo afectará a medio plazo el desastre nipón?



Manuel Arroyo
Director de Estrategia
JP Morgan AM Esp. y Port.

Los incidentes nucleares que se están viviendo en el noroeste de Japón y las escaseces de energía eléctrica exigirán algunos meses para que la actividad económica japonesa pueda recuperarse significativamente. Sin embargo, sobre un horizonte temporal de seis meses a un año, creemos que la actividad industrial debería reponerse del choque, apoyado por inyecciones de liquidez del Banco de Japón que ayudará a asegurar la estabilidad en los mercados financieros, y por las medidas gubernamentales para ayudar al país en su reconstrucción después del devastador terremoto.



Rafael Hurtado
Drtor de Inversiones
Área Gestión Activos
Grupo Banco Popular

Con alta probabilidad, el terremoto nipón elevará en el corto plazo la prima de riesgo. En el medio plazo es posible que el crecimiento mundial se vea reducido en algunas décimas; no obstante, se estima poco probable una caída significativa de la producción mundial debido al efecto de este terremoto.

Algunas estimaciones preliminares indican que el coste de la reconstrucción de la catástrofe podría estar en torno al 3% del PIB. A largo y medio plazo la renta variable no tendría que verse muy afectada por este desastre natural.

La pérdida económica supera el 4% del PIB

Aún parece complicado evaluar las pérdidas totales que supondrá el terremoto en Japón. Goldman Sachs las cifró esta semana en 200.000 millones de dólares (unos 142.000 millones de euros), lo que supone un 4% del PIB del país. Estos expertos consideran que el crecimiento económico nipón registrará una caída del 2% en el segundo trimestre del año, aunque confían en que el proceso de reconstrucción elimine los efectos negativos en las cifras del conjunto del año.

AL GRANO

Hemos solicitado a gestoras y bancos que expresen en una frase su sentimiento sobre el mercado. Estas son las respuestas. Bajo Nick Elodeón y Survey figuran las opiniones de dos reputados gestores que prefirieron responder desde la libertad del anonimato.

Investec

"Debido a los recientes acontecimientos en Japón, el gas natural podría ser una energía con gran demanda".

Cartesio

"La rentabilidad por dividendo de muchos valores en Bolsa duplica la del bono alemán a 10 años".

Bankpime SGIIC

"La reciente caída de los precios de las materias primas puede aliviar las tensiones de subida de los tipos de interés en la zona euro".



"La tragedia de Japón afecta a los mercados, pero la historia refleja que acaban volviendo a su cauce. Llega en mal momento y será más difícil, pero recuperarán la normalidad".



"El yen está en máximos frente al dólar desde la II GM. Las ayudas del G-7 y las inyecciones de capital del BoJ pondrán probablemente freno a la fortaleza de la divisa".



"A la incertidumbre sobre la recuperación se suma la tragedia de Japón provocando más cautela. En España los inversores seguirán en depósitos y garantizados".



"Lo mejor que tiene España son sus empresas. Es momento de aprovecharlo".

NickSurvey

"KPN y Telecom Italia, dos claros objetivos para la consolidación del sector de las telecomunicaciones en Europa".

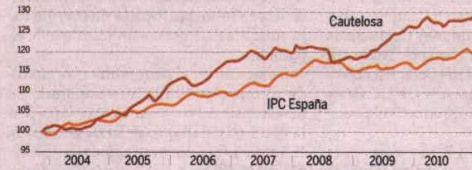
NickElodeón

"Las 'sorpresas' de este primer trimestre de 2011 no comprometen el altísimo potencial de la renta variable norteamericana".

LA GACETA

LAS CARTERAS DE TRESSIS

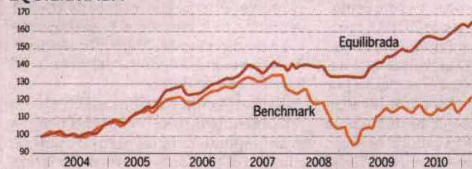
CAUTELOSA



Datos en %	Tressis	IPC Esp.
• Rentabilidad acumulada*	29,02	19,88
• Rentabilidad anualizada	3,62	2,59
• Volatilidad anualizada	2,73	2,05
• Rentabilidades a enero 2011	0,46	-0,70

Renta variable	9%
Mixtos	10%
Renta fija	39%
Alternativos	25%
Monetario	17%

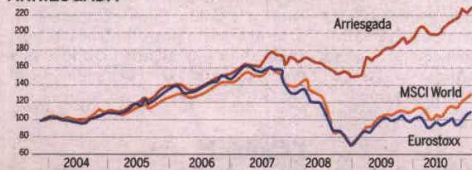
EQUILIBRADA



Datos en %	Tressis	Benchmark
• Rentabilidad acumulada*	64,59	21,51
• Rentabilidad anualizada	7,20	2,76
• Volatilidad anualizada	5,31	8,45
• Rentabilidades a enero 2011	0,22	3,69

Renta variable	46%
Mixtos	6%
Renta fija	28%
Alternativos	20%

ARRIESGADA



Datos en %	Tressis	Eurostoxx	MSCIWorld
• Rentabilidad acumulada*	127,70	9,14	30,43
• Rentabilidad anualizada	12,17	1,23	3,78
• Volatilidad anualizada	9,33	17,31	16,72
• Rentabilidades a enero 2011	-0,03	5,52	5,52

Renta variable	80%
Mixtos	5%
Renta fija	10%
Alternativos	5%

Nota: Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Datos a febrero de 2011

*Desde enero de 2003

FUENTE: Tressis/ LA GACETA

El mes de marzo comenzaba condicionado por los conflictos en el norte de África y los temores inflacionistas. Pero la situación no sería tan sencilla y un nuevo cisne negro habría de sobrevolar el noeste de Japón en forma de desastre natural

y riesgo nuclear. Si a principios de mes las preocupaciones eran cuánto tiempo pueden seguir alcistas los mercados de renta variable si suben los tipos de interés y sigue subiendo el crudo, ahora se unen las preocupaciones sobre el crecimiento

de la tercera potencia mundial y el posible arrastre al resto de economías. Ahora bien, la corrección bursátil ha dejado a muchas compañías atractivas en precio y la reconstrucción de Japón presentará oportunidades para muchos sectores.

Toda la actualidad sobre los fondos de inversión en

LA ALTERNATIVA

Cada martes y jueves a las 21.30 en TV Business

Sin efectos en el crecimiento global previsto

En opinión de la mayor parte de los bancos de negocios, no parece que la tragedia de Japón, con el terremoto y el tsunami al que está siguiendo esta imprevisible crisis nuclear, y el inicio de la intervención militar en

Libia deban suponer, por el momento, inconveniente suficiente para cuestionar la recuperación de la economía mundial desde la mayor crisis financiera que haya existido jamás. Así, las previsiones de crecimiento

mundial de las principales entidades se mantienen por encima del conseguido durante las dos últimas décadas: un 4,8% Goldman Sachs, un 4,4% JP Morgan o 4,2% Merrill Lynch, por ejemplo.