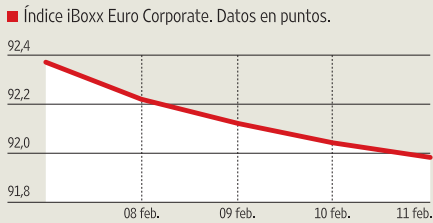


EFFECTO DOMINÓ



Fuente: elaboración propia. infografia@neg-ocio.com

El temor a Grecia paraliza a la deuda corporativa

Renta fija
Las emisiones de bonos de empresas en Europa cayeron un 38% durante la semana pasada

REDACCION
empresas@neg-ocio.com

Las crecientes incertidumbres sobre el futuro de Grecia, especialmente después de que Bruselas se limitara a conceder un apoyo moral a la nación helénica, han provocado un efecto mariposa sobre los mercados internacionales.

Después de la renta variable, la deuda pública, las materias primas y el euro, el último activo en sucumbir al pánico de los mercados ha sido la deuda corporativa, que durante la semana pasada vivió uno de sus peores momentos de los últimos meses. Después de todo, las incertidumbres sobre el futuro económico de naciones como España o Portugal ha reavivado el temor a una retirada prematura de los planes de estímulo o a que vuelva a producirse un nuevo episodio recesivo.

En este escenario, no es de extrañar que tanto los emisores como el ahorrador hayan optado por mantenerse al margen del mercado de bonos. Al menos, hasta que se despeje el horizonte económico de las naciones periféricas de Europa.

De hecho, durante la semana pasada las emisiones de deuda corporativa se desplomaron un 76,9% en Estados Unidos y un 38% en el Viejo Continente, según datos recogidos por *Bloomberg*. De hecho, la agencia señala que durante la semana pasada tan sólo dos compañías europeas con grado de inversión realizaron emisiones.

Por otra parte, los inversores también han comenzado a mostrar cierto desinterés hacia estos activos. De esta forma, el índice iBoxx Euro Corporate (que mide la demanda de deuda corporativa europea con grado de inversión) ha registrado su ma-

yor descenso desde finales de diciembre (ver gráfico).

Los recelos del ahorrador hacia los bonos corporativos también se están reflejando en el encarecimiento de los contratos de derivados CDS (seguros contra el riesgo de impago de un emisor). La semana pasada, el índice iTraxx Crossover (CDSs de 50 emisores de bonos de alta rentabilidad) se disparó 21 puntos básicos, rozando máximos de dos meses. Tradicionalmente, el encarecimiento de estos seguros refleja un deterioro en la percepción de la calidad crediticia de una emisión.

Sin embargo, el impacto sobre la deuda corporativa ha sido mayor en Estados Unidos, donde la prima de riesgo aumentó seis puntos básicos, hasta alcanzar su cota más elevada desde el 16 de diciembre. Por su parte, el índice de bonos de alta rentabilidad de Merrill Lynch registra ligeros descensos en 2010, tras haber llegado a repuntar un 1,52% durante enero.

Pese a todo, tanto analistas como inversores siguen prefiriendo la deuda de las empresas frente a la de los gobiernos desarrollados. De hecho, la prima de riesgo de los bonos corporativos descendió la semana pasada un punto básico hasta los 1,59 puntos porcentuales. A comienzos de año este spread rondaba los 1,65 puntos. ♦

MÁS MIEDO, MENOS RIESGO

Tasa de impago

■ Pese al pánico del inversor, las probabilidades de 'default' son cada vez menores. Según un reciente informe de Moody's la tasa global de impago bajó en enero por segundo mes consecutivo desde el 13% hasta el 12,5%. La agencia estima que en Europa rondar el 2,5% para finales de año.

Citibank irá a juicio mañana por vender productos de Lehman Brothers

Tribunales

El Juzgado de primera Instancia número 49 de Madrid celebrará este martes el juicio contra Citibank por la demanda que le interpusieron 122 inversores afectados por la quiebra de Lehman Brothers y que re-

claman una indemnización de 3,2 millones de euros.

Los clientes, asesorados por los despachos Jausas y Zunzunegui, presentaron el 7 de abril de 2009 la demanda colectiva contra Citibank, al que acusan de deslealtad y malas prácticas en la comercialización de los pro-

ductos, que eran inadecuados al perfil inversor de los afectados, y que devengaron abultadas comisiones en favor de la entidad financiera y de los asesores que los colocaban.

La filial en España del banco estadounidense no es la única entidad que se enfrenta a jui-

cio. El Juzgado de Primera Instancia número 87 de Madrid dirimirá entre el 2 y el 4 de marzo otra demanda presentada contra Bankinter por 79 afectados, asesorados también por Jausas y Zunzunegui, que exigen 10,2 millones de euros por las pérdidas sufridas por sus inversiones en productos vinculados a Lehman Brothers.

En el caso de Citibank, los despachos critican la agresiva comercialización entre pequeños inversores. ♦ EFE

Alquiler de oficinas en Pau Claris 196



Tu oficina habla de ti

SUPERFICIES CONSTRUIDAS	
PLANTA	SUP. TOTAL (m2)
Semi-subterráneo	940,00
Baja	915,00
Primera	820,00
Segunda	820,00
Tercera	820,00
Cuarta	820,00
Quinta	820,00
Ático	832,00
Sobresótico	693,00
Total	7.480,00

El Edificio NN Pau Claris · Córcega se encuentra en la confluencia del Paseo de Gracia y la Avenida Diagonal, eje económico de la ciudad.

A la hora de elegir el mejor lugar para tus negocios, confía en la solidez y seriedad de Núñez i Navarro, el grupo empresarial con más de 50 años de experiencia en construcción y promoción inmobiliaria de Barcelona.

Oficina Central:
Comte d'Urgell, 230 · 08036 Barcelona
De lunes a jueves, de 9 a 14 h y de 16 a 19:30 h
Viernes, de 9 a 14 h y de 16 a 18 h
Sábados, de 10 a 13 h

93 405 01 01 www.nyn.es



más de **50** años de experiencia



NÚÑEZ I NAVARRO

Barcelona, siempre.