## Resumen mensual José Fraile

## COMUNIDADES AUTÓNOMAS

Tras el informe publicado en julio, por el que la agencia advertía del fuerte deterioro de los ingresos de las comunidades autónomas y del significativo aumento del endeudamiento, el pasado jueves 17 de diciembre, Moody's rebajó la calificación otorgada a la deuda de Castilla-La Mancha (de Aa1 a Aa2), a la de Cataluña (de Aa3 con perspectiva estable a A1 con perspectiva negativa) y a la de la Comunidad Valenciana (de Aa2 a Aa3). Este anuncio se produce una vez publicados los presupuestos para 2010 de las comunidades autónomas, en los que se observa un significativo aumento de la deuda.

...situará, según la agencia, a algunas autonomías en una posición en la que les resultará difícil no superar los objetivos de déficit establecidos en el Pacto de Estabilidad.

David Fernández Fernández

## Eurostoxx 50

Tras un análisis del PER y de la evolución reciente y previsiones para el crecimiento de los beneficios empresariales, los niveles del Eurostoxx 50 ya están descontando una recuperación económica, aunque las diferencias de valoración son importantes por sectores y por valores. Por lo que respecta al sector más importante, el bancario, en términos de PER se sitúa algo por encima de la media (19,0x), pero con grandes diferencias entre los valores que lo conforman.

Sectores como industria, viajes y ocio, química y tecnología presentan el mayor encarecimiento relativo, mientras que salud, telecomunicaciones y utilities son los que permanecen en niveles de valoración todavía atractivos.

David Cano

## RENTA FIJA

El pasado año, los mercados bursátiles se caracterizaron por el fuente repunte de la renta variable emergente, pero otro activo con *performances*, en media, muy superiores a los de países desarrollados, ha sido



la renta fija emitida por países y empresas focalizadas en países emergentes, sus fondos han mostrado un comportamiento más positivo que los renta fija investment grade de países desarrollados.

...siguen exponiendo TIR superiores al 6% y sus ratings son elevados, frente a lo que ocurre con la calidad crediticia de países desarrollados como Grecia, Irlanda o España.

David Fernández Fernández