

La banca pide a los reguladores prudencia en las nuevas normas

Expansión. Madrid

La banca internacional pide prudencia a los reguladores en la última oleada de normas que se espera como consecuencia de la crisis financiera global desatada desde 2008. La Asociación Global de los Mercados Financieros (GFMA, por sus siglas en inglés) ha enviado un escrito a los supervisores, demandando que se deje de duplicar la regulación y se eviten conflictos con las futuras normas, según publicó Reuters.

Esta asociación, que cuenta en su consejo con ejecutivos de los principales bancos de inversión internacionales y entidades de banca minorista, está principalmente preocupada por las últimas medidas de Basilea III, la regulación que los países del G20 impulsaron para fortalecer los niveles de capital de la banca.

Según GFMA, los balances de la banca se están encogiendo debido al interés de las entidades por reducir su exposición a activos de riesgo. "Mientras en muchos casos fueron intencionados los cambios en el modelo de negocio de los bancos y la estructura de los mercados, en otras áreas parece que el impacto acumulado de las medidas fueron más allá de lo esperado y afectan negativamente al funcionamiento del sistema financiero", señaló la asociación financiera.

El Comité de Basilea, que declinó hacer comentarios al

Un informe de Oliver Wyman apunta que la liquidez se encarecerá por la nueva regulación

respecto, se reúne el próximo mes para avanzar en las reformas pendientes, que han de implementarse antes de final de año. Éstas incluyen parámetros más estrictos en cómo los grandes bancos calculan el capital que deben tener.

GFMA, que agrupa a otras asociaciones como la europea AFME, se refiere a estas medidas como Basilea IV, para subrayar el gran cambio que implicará en los requerimientos de capital.

Liquidez más cara

Un informe de Oliver Wyman solicitado por la asociación apunta que una de las consecuencias no buscadas de las reformas se derivará de los mayores requisitos de liquidez que los bancos deben acumular. "A pesar de que estas reglas buscan incrementar la estabilidad y asegurar la liquidez de los bancos, lo que ocurrirá es un encarecimiento de la liquidez en el mercado", apunta el informe.

Otros de los efectos de las nuevas medidas sería el endurecimiento de los márgenes y requerimientos de colaterales. "Aun así, hasta que no se implementen las reformas, no se conocerá el impacto final", añade el documento.

Magallanes, N+1 y Merchbank, líderes en rentabilidad

EN JULIO/ Los fondos de renta variable y de inversión libre permiten a las tres gestoras encabezar el ranking de retornos en el mes, según la consultora VDos.

A.R. Madrid

Pese a las asfixiantes temperaturas, julio ha supuesto un soplo de aire fresco para el sector de fondos de inversión. Todas las grandes gestoras lograron rentabilidades positivas el mes pasado, impulsadas por la recuperación de las Bolsas. Magallanes fue el grupo con mejor comportamiento en el mes, al anotarse un ascenso del 7,38%, según datos de la consultora VDos.

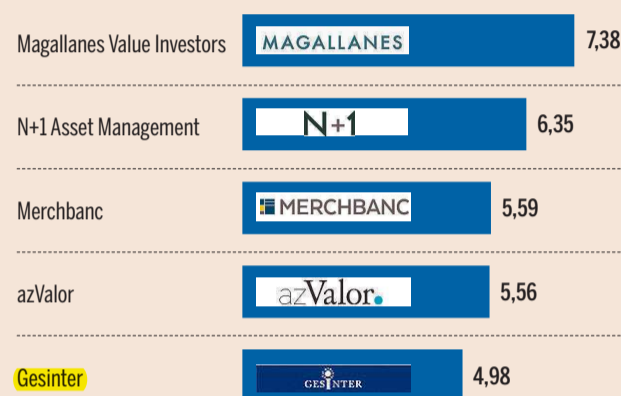
Los dos buques insignia de la gestora creada en 2014 por Iván Martín, anterior director de inversión de Santander AM, son el **Magallanes European Equity**, que avanza un 5,33% en el año, y el **Magallanes Iberian Equity**, que se revaloriza un 9,4%.

La segunda gestora más rentable en julio fue N+1 Asset Management, cuyos fondos subieron de media un 6,35%. Consigue este retorno gracias a sus tres fondos de inversión libre: **Alteralia Debt Fund**, **EQMC** y **QMC II Iberian Capital Fund**. Este tipo de productos está dirigido a inversores institucionales y tienen un estilo de gestión muy flexible, similar al de los hedge funds.

Los fondos de Merchbank se revalorizaron un 5,59% el mes pasado, sobre todo gracias al fondo español más rentable del año, el **Merch-Opor-**

GESTORAS CON MÁS RETORNO

Rentabilidad media de sus fondos en julio, en %.



Fuente: VDos

Infografía Expansión

tunidades. Este producto sube un 28,7% en el ejercicio, gracias a su apuesta por las compañías del sector de las materias primas, que representan cerca de la mitad de su cartera. En julio también sobresalió el ascenso del 12,9% registrado por el mixto **Merchfondo**.

Dos fondos de renta variable, el **azValor Iberia** y el **azValor Internacional**, permiten a la gestora azValor, creada por exresponsables de Bestinver a finales del año pasado, subir de media un 5,56% en el año. El primero se revaloriza un 8,5% y el segundo, un 20,7%, lo que le permite ser

el mejor de su categoría.

También Gesinter, la gestora del grupo Torrella (el mismo que Interbrokers), consigue aparecer entre las mejores entidades de julio, con un ascenso del 4,98%. Su fondo más rentable en el año es el **Intervallor Bolsa Mixto**, que avanza un 5,27%.

Todas las grandes gestoras cerraron julio con números verdes mensuales. Entre ellas, la más rentable fue BBVA AM, con un ascenso medio del 1,19%. Por encima del 1% subieron de media los fondos de Santander AM y Sabadell Inversión, mientras que los de CaixaBank AM se revaloriza-

ron un 0,99% y los de Bankinter Gestión de Activos, un 0,87%.

Fondos destacados

El mixto **Merchfondo**, de Merchbank, es el más rentable del mes, seguido del **Renta 4 Latinoamérica**. Este producto saca partido del buen tono de las Bolsas de aquella región y sube un 12,51% en julio. En el año, su revalorización asciende al 25,64%, la cuarta mayor.

Otro fondo de la misma gestora que se dispara en el mes es el **Renta 4 Multigestión Ítaca Global Macro**, un mixto flexible global que utiliza los datos macroeconómicos para tomar las decisiones de inversión y avanza un 9,4% en julio.

El **GVC Gaesco Multinacional** repuntó un 10,18% en julio, a pesar de lo cual sigue en negativo en el año, con una caída superior al 3%. Es un producto de Bolsa global que invierte un 30,1% de su cesta en la zona euro, un 20,7% en Japón, un 18,5% en EEUU, un 13,7% en Reino Unido y un 6,9% en Asia.

Otros fondos sobresalientes son el **Sabadell España Dividendo**, de Bolsa española, que subió un 9,2% en julio gracias al mejor mes del Ibex desde octubre de 2015, y el **Bona-Rend**, mixto de GVC Gaesco que avanza un 8,3%.

La rentabilidad de los bonos británicos se estrena en terreno negativo tras los estímulos monetarios

A.Samson/M.Hunter.

Financial Times

Tan elevada ha sido la demanda de la deuda británica a corto plazo, que la rentabilidad de los bonos con vencimiento marzo 2019 y 2020 cayó a -0,017% y -0,015% respectivamente. De hecho, los inversores pagarán por mantener la deuda hasta su vencimiento.

Según Tradeweb, a nivel global, la cantidad de deuda con rendimientos negativos ha alcanzado los 12.640 billones de dólares, con los bonos europeos y nipones a la cabeza. Sólo en una ocasión había entrado la deuda pública británica en terreno negativo, tras conocerse los re-

sultados del referéndum sobre el Brexit. Esta recaída alimenta las expectativas de los inversores que apuntan a que Reino Unido se suma así a un club de países, dominado por Japón y Europa, cuya deuda pública registra rendimientos negativos. La rentabilidad de los bonos a diez años alcanzó un mínimo histórico el miércoles, tras caer 3,9 puntos básicos hasta el 0,5%. Antes de que se conocieran los resultados del Brexit en junio, la rentabilidad se situaba en el 1,40%. El repunte en el precio de los bonos, que se mueven en la dirección opuesta a las rentabilidades, llega después del

ESTAMPA HISTÓRICA

Rentabilidad intradía del bono británico con vencimiento en marzo de 2019, en porcentaje



Fuente: Bloomberg

Infografía Expansión

intento fallido del Banco de Inglaterra (BoE) de encontrar suficientes vendedores el martes, ya que algunos fondos de pensiones y aseguradoras, ahogados por los bajos tipos, se mostraron

reacios a vender esos bonos. Las compras de deuda por parte del BoE tienen por objeto aumentar el precio de los bonos y provocar una caída de su rentabilidad, obligando a los inversores a buscar ren-

tabilidad por otras vías, como los créditos a las empresas.

Los menores rendimientos también reducen el coste de los créditos a empresas y particulares. Las autoridades esperan que estos incentivos fomenten la inversión en la economía real y reactiven el crecimiento.

La subasta fallida plantea dudas sobre el plan de relajación cuantitativa del Banco de Inglaterra, que se centra en la deuda con vencimientos de siete años en adelante. No obstante, sirvió para que los inversores se animaran a comprar deuda a más corto plazo, provocando el descenso de las rentabilidades.

Alemania coloca el 'bund' con un interés del -0,09%

El Tesoro alemán colocó ayer 4.005,6 millones de euros en deuda con vencimiento a diez años con una rentabilidad negativa del -0,09%, lo que supone un nuevo récord después de que Alemania cobrara por primera vez a los compradores de sus bonos el pasado julio: los colocó al -0,5%. A pesar de la caída del interés, la demanda de papel alcanzó 5.661 millones, lo que supone una ratio de cobertura de la operación de 1,4 veces, frente a 1,2 veces de julio.