



24 de junio de 2008

Contacto Capgemini:
Ángeles García Molero
agarciam@capgemini.es
91 6577833

Contacto Merrill Lynch:
Ana Mayo / Lucía García
lgarcia@silviaalbert.com
91 5500204

MERRILL LYNCH Y CAPGEMINI PUBLICAN EL 12º INFORME ANUAL SOBRE LA RIQUEZA EN EL MUNDO

Los activos de los particulares con grandes patrimonios aumentan hasta los 40,7 billones y su riqueza media supera por primera vez los 4 millones de dólares

El número de individuos del mundo con grandes patrimonios alcanzó en 2007 los 10,1 millones; India, China y Brasil registraron los mayores crecimientos

El número de grandes patrimonios europeos creció un 3,7%, hasta los 3,1 millones de personas - España experimentó un crecimiento del 4%, lo que supone un total de 164.000 grandes patrimonios en nuestro país

Madrid, 24 de junio de 2008 – Según el 12º Informe Anual sobre la Riqueza en el Mundo, publicado hoy por Merrill Lynch (NYSE: MER) y Capgemini, el número de particulares con patrimonios elevados - personas con unos activos financieros netos superiores a un millón de dólares excluyendo primera vivienda y consumibles- aumentó un 6% en 2007, hasta alcanzar los 10,1 millones. Por primera vez en la historia del informe, los activos medios de estos particulares superaron los 4 millones de dólares. Además, la riqueza en manos de estos particulares registró un aumento del 9,4% en 2007, hasta los 40,7 billones de dólares, debido al crecimiento de la capitalización bursátil en las economías emergentes.

Por otra parte, el número de particulares con patrimonios muy elevados - personas con unos activos financieros netos superiores a 30 millones de dólares excluyendo primera vivienda y consumibles- creció un 8,8% en 2007.

El año 2007 ha sido un periodo de transición para la economía mundial, caracterizado por dos entornos económicos claramente opuestos. Por un lado, la dinámica arrastrada desde 2006 contribuyó a mantener el crecimiento en los primeros meses de 2007, pero a finales de año la economía se enfrentó a una intensificación de la incertidumbre.

El crecimiento mundial se mantuvo sólido en 2007, tanto en términos de PIB real como de capitalización bursátil, los dos determinantes principales de la generación de riqueza. Las ganancias sustanciales del primer semestre de 2007 impulsaron el aumento del número de grandes patrimonios en todo el mundo, mientras que, en el segundo semestre del año, la resistencia de las economías emergentes compensó la desaceleración de las economías maduras. La economía global creció un 5,1%, respecto al 5,3% del año 2006.

El liderazgo de las economías emergentes y los países BRIC

El marcado crecimiento de las economías emergentes estuvo en gran parte impulsado por la prosperidad de los sectores de exportación y el aumento de la demanda interna. El mayor crecimiento regional respecto al número de personas con patrimonios elevados tuvo lugar en Oriente Medio, Europa Oriental y Latinoamérica, con incrementos del 15,6%, 14,3% y 12,2%, respectivamente. El aumento de las exportaciones de materias primas, unido a la creciente aceptación internacional de los centros financieros emergentes como actores globales significativos, contribuyó a la tasa de crecimiento de las economías emergentes.

Los países BRIC (Brasil, Rusia, India y China), impulsados por las mejoras económicas y el fuerte crecimiento de la capitalización bursátil, han seguido desempeñando un papel fundamental en la economía mundial.

“Según el Informe, el número de patrimonios elevados y el volumen de riqueza que controlan, ha aumentando en 2007 gracias a la evolución de la riqueza en mercados emergentes como India, China y Brasil”, explica Eva Castillo, Responsable de Merrill Lynch Banca Privada para Europa, Oriente Medio y África (EMEA). “Si bien las tendencias indican que existen oportunidades para que las firmas de gestión de patrimonios aprovechen los mercados en crecimiento, el éxito lo alcanzarán aquellas compañías que reconozcan que sus estrategias actuales de servicio, ejecución y tecnología, tienen que modificarse y adaptarse para satisfacer las necesidades particulares de estos mercados objetivo”.

Con un 22,7%, India se situó a la cabeza del mundo en cuanto al crecimiento del número de grandes patrimonios, gracias al aumento del 118% de la capitalización bursátil y a un crecimiento del PIB real del 7,9%. Aunque este último sufrió una desaceleración en comparación con el 9,4% del año 2006, los niveles actuales se consideran más estables y sostenibles. A finales de 2007, las dos principales bolsas de India – la Bolsa de Bombay y la Bolsa Nacional – figuraban entre las 12 principales del mundo gracias al impulso de las ofertas públicas de venta (OPV) y al mayor interés internacional.

Con un 20,3%, China experimentó el segundo mayor crecimiento del número de grandes patrimonios, reforzado por un aumento de la capitalización bursátil del 291% y un crecimiento del PIB real del 11,4%. El aumento significativo de los precios y la sólida actividad de OPV impulsó a la Bolsa de Shanghai hasta el sexto puesto mundial por capitalización bursátil.

Aunque las tasas de crecimiento de la capitalización bursátil y el PIB real de China fueron superiores a las de India, el número de grandes patrimonios creció más en este segundo país en 2007. El Informe indica que, como la capitalización bursátil y el PIB real se distribuyen en China entre una población mayor, las ganancias *per cápita* fueron menores en este país. En 2006, el crecimiento de la capitalización bursátil de India fue superior al de la renta nacional bruta, lo que afectó sensiblemente al crecimiento del número de grandes patrimonios. Además, en este momento, China está experimentando un crecimiento explosivo de sus “masas acomodadas” que aún no han superado el nivel crítico del millón de dólares.

Brasil ocupó el tercer puesto en cuanto a crecimiento del número de grandes patrimonios en 2007 con un aumento del 19,1%, estimulado por un incremento de la capitalización bursátil del 93% y un crecimiento del PIB real del 5,1%. Las entradas netas de capital privado en Latinoamérica se duplicaron durante 2007, contribuyendo al cuarto puesto de la Bolsa de Bovespa entre los principales mercados mundiales de OPV, y al aumento de 7,2 puntos en su cuota de mercado. Según el Informe, esta evolución sirvió de respaldo para el asentamiento y la integración global del sistema financiero brasileño.

Por otra parte, el crecimiento del número de grandes patrimonios de Rusia se situó entre los 10 mayores del mundo, pese a su desaceleración desde el 15,5% en 2006 hasta el 14,4% en 2007. Las sólidas ganancias del 37,6% en capitalización bursátil y 7,4% en PIB real dan fe del creciente interés internacional en el país como protagonista global, lo que indica que la evolución actual de las relaciones externas de Rusia probablemente será positiva para los fundamentales de la economía.

El aumento de la capitalización bursátil se dispara en los mercados emergentes

Dado que una parte sustancial del patrimonio de las grandes fortunas está invertido en los mercados bursátiles, la evolución de la capitalización es un determinante fundamental de la generación de la riqueza. Si bien los índices bursátiles tradicionales de Estados Unidos, Europa y Asia experimentaron un crecimiento moderado, muchos mercados emergentes prolongaron las rachas de ganancias sólidas. Por ejemplo, algunos índices Dow Jones consiguieron rentabilidades moderadas en 2007, con una media del 6,8%, muy por debajo de la media del 17,3% que alcanzó en 2006 y, en comparación con ese año, las ganancias del mercado en 2007 no consiguieron un impacto tan positivo sobre la generación de riqueza de las personas con grandes patrimonios.

La mayoría de los índices europeos y asiáticos sólo consiguieron crecimientos inferiores al 5%; el menos rentable del mundo, el Nikkei 225, perdió un 11,1%, mientras que el más rentable de Europa, el DAX alemán, fue el único índice tradicional importante que mejoró su rentabilidad de 2006 y mantuvo un crecimiento de dos dígitos.

Las Bolsas de Shangai y Shenzhen crecieron un 303% y 244%, respectivamente, debido sobre todo, a los incrementos de los precios. La Bolsa de Bombay y la Bolsa Nacional de India registraron tasas de crecimiento respectivas del 122% y 115%.

“La brecha entre el crecimiento de la capitalización bursátil de las economías maduras y las emergentes fue mucho más pronunciada en 2007 que en años anteriores”, afirma Andrés Guibert, Responsable del Sector Financiero de Capgemini Consulting en España. “Pese a la desaceleración del crecimiento de las bolsas tradicionales y a una volatilidad del mercado significativa, algunas bolsas de los mercados emergentes registraron ganancias sólidas en 2007 y aceleraron la creación global de riqueza.”

La oleada récord de OPV y otras inversiones atraen a los grandes patrimonios hacia los mercados emergentes

Los mercados emergentes contribuyeron significativamente al récord mundial de OPV en 2007. A lo largo de este año, más de 1.300 Operaciones Públicas de Venta generaron unos 300.000 millones de dólares, y 7 de las 10 mayores operaciones tuvieron lugar en los mercados emergentes. Los países BRIC exhibieron una fortaleza especial con el 39% del volumen de las OPV globales frente al 32% en 2006.

Las entradas netas de capital privado en los mercados emergentes también aumentaron en 2007. Por países, China atrajo el mayor volumen absoluto de capital privado, con unos 55.000 millones de dólares. El destino regional más popular fue Europa Emergente, que atrajo 276.000 millones de dólares. Asia Emergente sufrió una caída de las entradas de capital privado del 20%; en parte, este hecho refleja que los flujos de renta variable ayudaron a los responsables políticos a acumular reservas de divisas, que llegaron a un nivel aproximado de un billón de dólares solamente en China. Sin embargo, las entradas de capital privado en Latinoamérica se duplicaron hasta los 106.000 millones de dólares en 2007.

En conjunto, la evolución de los *hedge funds* o fondos de inversión libre en 2007 fue positiva, con una ganancia media del 12,6%, ligeramente inferior a la de 2006. La rentabilidad de los *hedge funds* superó a la de los índices bursátiles tradicionales, impulsada por una ganancia media del 20,3% en los mercados emergentes. En los últimos años, una proporción creciente de los activos de los *hedge funds* tuvieron su origen en la inversión institucional frente a los clientes con patrimonios elevados, lo que altera el determinante principal del crecimiento del sector.

La captación e inversión de los fondos de capital riesgo alcanzó en 2007 sus niveles más altos desde el año 2001. Las nuevas oportunidades en tecnologías limpias ampliaron las posibilidades para el sector de las energías renovables, que registró un récord de emisiones, encabezadas por la OPV de 6.500 millones de dólares de un grupo español de servicios públicos y la OPV de 1.200 millones de dólares de un fabricante brasileño de azúcar y etanol. La inversión total en tecnologías limpias aumentó un 35%, estimulada por unas ganancias en 2007 superiores al 50% en numerosos índices de referencia del sector.

Desaceleración en las economías maduras

Los efectos de la desaceleración de la economía estadounidense pesaron sobre otras economías maduras, como se desprende del menor crecimiento del PIB y la debilidad de los mercados de renta variable en algunas zonas de Europa y Asia. Esta evolución estuvo alimentada por tres factores principales: el enfriamiento del mercado de la vivienda, la contracción de la disponibilidad de crédito y la mayor volatilidad y los descensos de los precios en los mercados de renta variable. Esta cadena de acontecimientos afectó a los consumidores y las instituciones, dificultando su capacidad para mantener la liquidez y hacer negocio.

El número de grandes patrimonios europeos creció un 3,7%, hasta los 3,1 millones de personas, mientras que la riqueza en manos de estos particulares creció un 5,3% en 2007, hasta los 10,6 billones de dólares. Por su parte, España experimentó un crecimiento del 4% en el número de grandes patrimonios, lo que supone un total de 164.000 particulares.

En línea con los descensos de los mercados de viviendas, los índices de REITs (fondos de inversión inmobiliaria) sufrieron pérdidas sustanciales en todo el mundo, lo que contrasta con las sólidas ganancias de 2006. Las rentabilidades de los mercados mundiales de renta variable demostraron la divergencia existente entre los mercados maduros y los emergentes: los índices MSCI Global registraron contracciones del 0,1% y 3,2% en Europa y Estados Unidos respectivamente, en el segundo semestre del año, frente a ganancias del 10,4% y 6,3% en el primer semestre. Liderados por Latinoamérica a principios de año y por los países BRIC en el segundo semestre, los índices MSCI Global de Mercados Emergentes tuvieron un comportamiento excelente. Las pérdidas en los mercados de renta variable de las economías maduras repercutieron en todos los mercados de crédito internacionales en el segundo semestre de 2007. La desaceleración económica de Estados Unidos arrastró una fuerte depreciación del dólar frente a la mayoría de las divisas importantes del mundo: el dólar perdió un 10,5%, un 15,8% y un 17%, con respecto al euro, al dólar canadiense y al real brasileño, respectivamente.

Desde que finalizó el año 2007, los indicadores económicos de Estados Unidos han continuado deteriorándose; cabe destacar la desaceleración del consumo privado, el enfriamiento del mercado de la vivienda y el empeoramiento de la situación de los mercados laborales. Los primeros meses del año 2008 se han caracterizado por un frenesí de acontecimientos en los mercados internacionales de crédito y renta variable, todos ellos con origen en la desaceleración económica de Estados Unidos. Al principio, el mayor riesgo de empeoramiento del crecimiento en Estados Unidos, así como las consecuencias de largo alcance de la contracción de los mercados de crédito internacionales, pesó mucho sobre los mercados de renta variable de todo el mundo. A mediados de enero, las pérdidas sufridas por prácticamente todos los mercados regionales superaron el 10%¹.

¹ Índices mundiales de Dow Jones, SunGard PowerData, consultados el 18 de abril de 2008.

Sin embargo, los mercados maduros han recuperado cierta estabilidad y rebajado la pérdida media hasta el 4% aproximadamente, mientras que los mercados emergentes han recuperado y superado las pérdidas sufridas, lo que ha generado una ganancia neta media a mediados de abril.

Cambio hacia unas inversiones más seguras y conocidas

Los entornos macroeconómicos divergentes en ambos extremos de 2007 contribuyeron a definir las estrategias de asignación de activos de las personas con patrimonios elevados. Basándose en el optimismo de 2006, durante los primeros meses de 2007 los grandes patrimonios apostaron fuertemente por las clases de activos de mayor riesgo. Ahora bien, según avanzaba el año y se intensificaban las turbulencias de los mercados financieros y la incertidumbre económica, los grandes patrimonios comenzaron a retroceder y trasladaron sus inversiones hacia clases de activos más seguras y menos volátiles.

El Informe revela que el efectivo, los depósitos y los títulos de renta fija representaban el 44% de los activos financieros de los grandes patrimonios, con un aumento de 9 puntos porcentuales con respecto a 2006. Los títulos de renta fija experimentaron un aumento de 6 puntos porcentuales en la asignación de activos, con un 27% de las inversiones frente al 21% de 2006.

Globalmente, los grandes patrimonios continuaron reduciendo sus posiciones en Norteamérica y mostraron un mayor interés por las inversiones en sus mercados internos, prefiriendo los terrenos más conocidos en un marco de intensificación de la incertidumbre económica.

La inversión verde cobra impulso

Debido al interés general por el medio ambiente, la inversión verde ha ganado mucha popularidad en todo el mundo en los últimos años, ya que ofrece a los inversores rentabilidades lucrativas y la oportunidad de participar activamente en la responsabilidad social. La gama de vehículos con los que apoyar iniciativas verdes, como fondos de inversión, fondos cotizados y otros productos de fondos, o inversiones alternativas, impulsó un crecimiento sólido de estos sectores. La inversión total en tecnologías limpias se incrementó hasta 117.000 millones de dólares en 2007, lo que supone un crecimiento del 41% desde 2005, con una fortaleza notable de los segmentos eólico y solar.

Las poblaciones de los patrimonios elevados y muy elevados más concienciadas medioambientalmente fueron las de Oriente Medio y Europa, con participaciones entre el 17% y el 21% en 2007. Por su parte, sólo el 5% de los patrimonios elevados y el 7% de los patrimonios muy elevados de Norteamérica, asignaron una parte de sus carteras a inversiones verdes. Norteamérica también fue la única región en la que la responsabilidad social fue el determinante principal de la inversión verde de los grandes patrimonios.

Entre los particulares con patrimonios elevados de todo el mundo, alrededor de la mitad señalan la rentabilidad financiera como motivo principal de su asignación a inversiones verdes. El Informe prevé un crecimiento continuado de este tipo de inversiones.

Previsiones para el futuro

A pesar de la intensificación de la incertidumbre con respecto a las perspectivas mundiales a corto plazo, los fundamentales aún sólidos de los mercados emergentes probablemente sostengan unos niveles altos de crecimiento. El equilibrio entre la fortaleza de los mercados emergentes y la recuperación de los mercados maduros probablemente persista a lo largo de 2008, y las perspectivas a corto plazo estarán sujetas a variaciones dado que aún pueden existir algunos aspectos de riesgo potencial desconocidos.

En conjunto, la economía mundial tiene que superar dos obstáculos claros: los inhibidores de crecimiento en los mercados maduros y los elevados riesgos de inflación en los mercados emergentes. El éxito en hacer frente a estos desafíos configurará las perspectivas de crecimiento mundial del número de grandes patrimonios en el futuro. Dadas las rentabilidades del año 2007 y considerando la evolución reciente de los mercados mundiales, el Informe indica que la riqueza global de los grandes patrimonios aumentará hasta los 59,1 billones de dólares en el año 2012, avanzando a una tasa anual del 7,7%.

Para más información en relación con la complejidad y la competitividad del mercado mundial de la gestión de patrimonios, consulte el libro recién publicado “*WEALTH: How the World’s High-Net-Worth Grow, Sustain, and Manage Their Fortunes*” de Merrill Lynch y Capgemini en www.wealththebook.com

Sobre Merrill Lynch

Merrill Lynch es una de las principales compañías de gestión de patrimonios, mercados financieros y asesoramiento del mundo, con oficinas en 40 países y territorios y unos activos totales de clientes por valor de 1,6 billones de dólares. Como banco de inversión, es líder en el mercado internacional de intermediación y aseguramiento de valores y derivados de una amplia gama de clases de activos y asesor estratégico de empresas, gobiernos, instituciones y particulares de todo el mundo. Merrill Lynch posee aproximadamente la mitad de BlackRock, una de las mayores compañías cotizadas de gestión de inversiones del mundo, con más de un billón de dólares de activos gestionados. Para más información sobre Merrill Lynch, consulte nuestra web en www.ml.com

Sobre Capgemini

Capgemini, uno de los líderes en servicios de Consultoría, Tecnología y Outsourcing del mundo ayuda a sus clientes a transformar y mejorar su negocio haciendo uso de las tecnologías más adaptadas a sus necesidades. La compañía se compromete a favorecer la libertad de acción de sus clientes y a optimizar sus resultados. Para ello se apoya en un método de trabajo único que ha denominado Collaborative Business Experience y en un modelo de producción llamado Rightshore®, que consiste en disponer del recurso idóneo en el lugar adecuado, en el momento justo y con la máxima eficiencia. Presente en 36 países, Capgemini ha alcanzado unos ingresos globales de 8.703 millones de euros en 2007. Capgemini tiene unos 83.000 empleados en todo el mundo. Para más información, visite la página www.capgemini.com/financialservices

[La división de Financial Services de Capgemini ocupa una posición](#) avalada por su profunda experiencia sectorial, la mejora de su oferta de servicios y una capacidad mundial de próxima generación para atender al sector de los servicios financieros. Con una red de 15.000 profesionales que dan servicio a más de 900 clientes de todo el mundo, hacemos avanzar las empresas con soluciones vanguardistas y mejores prácticas en Banca, Seguros, Mercados Financieros e Inversiones.

Para obtener una copia del Informe sobre la Riqueza en el Mundo 2007, además de datos regionales más específicos, consulte la página www.capgemini.com/worldwealthreport