

## EL ECONOMISTA |

# Repunte de bonos de zona euro se globaliza con regreso de acreedores cautos

14 [Enero](#), 2014 - 16:04



Foto: Archivo / El [Economista](#)

Londres.- La mejoría de los [bonos](#) soberanos de los países de la periferia de la zona euro es un fenómeno global impulsado por inversionistas de todo el mundo, seducidos por rendimientos relativamente altos en una etapa de retornos bajos e inferiores a la inflación.

Esto es significativo porque disipa temores de que la crisis del euro haya generado una "balcanización" de los [mercados](#) de bonos europeos, donde la única demanda real en algunos países provino de bancos nacionales e inversionistas locales cuando la inversión extranjera decayó.

Los bancos domésticos siguen siendo grandes tenedores de bonos de deuda soberana -una cuota récord en el caso de los prestamistas portugueses y casi récord en Italia-, pero han dejado de estar solos a medida que el sistema financiero de la región mejora.

Pacific Investment Management Company, LLC (PIMCO), el fondo de bonos más grande del mundo, tiene la posición más importante de la historia en títulos de la periferia de la zona euro, en tanto que inversionistas japoneses han comprado bonos españoles e italianos a un ritmo que no se veía desde hace cinco años.

La estabilización de la economía y del sistema bancario de la zona euro hicieron que fondos del mercado estadounidense incrementaran su posicionamiento en instituciones financieras europeas en un 11% en el cuarto trimestre del 2013, de acuerdo a Moody's.

Súmese la disminución del riesgo de una fractura de la zona euro y la perspectiva de más acciones del Banco Central Europeo para contrarrestar una inflación extremadamente baja, y el dinero procedente del exterior comenzó a fluir.

Estamos sobreponderados en Italia y España, los mercados más líquidos", dijo Andrew Balls, jefe de gestión de carteras europeas en PIMCO y supervisor de un equipo que maneja 400.000 millones de dólares.

Balls dijo que la posición de PIMCO en estos bonos no implica la "máxima" sobreponderación debido a la valuación y a preocupaciones sobre cómo estos países van a reducir su deuda en los próximos años, con un bajo crecimiento económico que probablemente no se acelerará significativamente.

En los años previos a la crisis de la zona euro, PIMCO infraponderaba fuertemente los bonos de los países europeos de la periferia.

Ahora tenemos más que lo que teníamos entonces", indicó Balls.

El ejecutivo prefiere a España e Italia por sobre Portugal e Irlanda, dos de los países más pequeños y endeudados del bloque que la semana pasada vendieron deuda en colocaciones con exceso de suscriptores y con inversionistas demandando tres veces la cantidad ofrecida.

En tanto, datos del Ministerio de Finanzas de Japón muestran que los inversionistas japoneses hicieron una compra neta de bonos españoles en noviembre por 1,500 millones de dólares, el mayor monto mensual desde el 2006. La compra neta de bonos italianos ese mes fue por 709 millones de dólares, la mayor desde fines de 2010.

El promedio de inversión japonesa de tres meses en deuda española e italiana fue una más modesta cifra de 1,500 millones de dólares. Pero eso muestra un marcado giro a la tendencia que imperaba desde comienzos del 2011, y es el mayor flujo de ingreso para esos bonos desde 2009.

[fondos@eleconomista.com.mx](mailto:fondos@eleconomista.com.mx)