

P&R

PREGUNTA Y RESPUESTA

Fernando Yáñez

Director gerente de LCM Partners

“Habría mayor actividad en la compra de activos financieros vencidos”

LETICIA HERNÁNDEZ

lhernandezm@elfinanciero.com.mx

La inversión en cartera vencida ha extendido el interés de nuevos participantes y el desarrollo de nuevos mercados; sin embargo, Europa se mantiene como la región con mayor experiencia. En México podría verse mayor actividad en la compra de activos financieros, tanto corrientes como vencidos con el advenimiento de las Sofomes y el interés de las empresas administradoras de carteras, dijo a EL FINANCIERO Fernando Yáñez, director gerente de LCM Partners con base en Londres, Reino Unido.

Mexicano y abogado con amplio prestigio como banquero de inversión, Yáñez ingresó a las filas de JP Morgan en 2005 y cuatro años más tarde se trasladó a Londres en donde creó la unidad “Finanzas Especializadas”, cuya dirección dejó para tomar a partir de este mes el puesto de director gerente de LCM Partners, un administrador de fondos especializado en inversión en crédito con más de mil 900 carteras que representan más de 11 mil millones de euros de valor nominal.

___ ¿Qué factores podrían añadir volatilidad a los mercados financieros globales durante el resto del año?

___ En términos generales, las expectativas de crecimiento alrededor del mundo son decepcionantes y existen diversos elementos que podrían afectar de manera más dramática el crecimiento esperado como una estagnación o deflación en la zona del Euro o Japón. En un contexto de crecimiento anémico, existen diversos elementos que claramente podrían causar una volatilidad importante. Podríamos experimentar mayor volatilidad financiera si las economías con un alto poder adquisitivo comienzan a apretar su política monetaria de manera descoordinada y en tiempos diferentes uno del otro.

No se pueden descartar los efectos negativos que tendrían eventos desencadenados por tensiones geopolíticas, ajustes significativos en los mercados de commodities, o problemas financieros en economías emergentes como Grecia, Argentina o Venezuela.

___ ¿Existen riesgos de un aumento en los niveles de deuda total global, pública o privada, si



CORTESIA LCM PARTNERS

“Si el crecimiento en EU decepciona, habrá un efecto dominó en el resto de las economías globales, principalmente las emergentes”

hay menor crecimiento económico al estimado?

___ Las expectativas de crecimiento son bastante bajas. El Banco Mundial proyecta un crecimiento de sólo 3 por ciento para la economía global durante 2015 y un crecimiento sostenido de 3.3 por ciento para 2016 y 2017. Dicho crecimiento está principalmente sostenido por Estados Unidos y en menor grado por la Comunidad Europea. Evidentemente, si el crecimiento en EU decepciona, habrá un efecto dominó en el resto de las economías globales, principalmente las emergentes incluyendo, sin lugar a dudas, México.

Dado el actual nivel de tasas de fondeo a nivel mundial, la mayoría de los gobiernos y empresas están buscando acceder a los mercados de deuda de manera oportunista para tratar de amarrar dichas tasas de fondeo a niveles atractivos. Esperamos ver un nivel importante de papel tanto de deuda pública

“Claramente habrá una actividad importante de refinanciamiento que presentará oportunidades de inversión en EU y Europa”

como privada durante 2015.

___ ¿Hay fundamentales sólidos entre los países de Latinoamérica para enfrentar el incremento en las tasas de interés en Estados Unidos, un dólar más fuerte y la caída en los precios del petróleo?

___ Creo que es difícil “juzgar” a toda Latinoamérica junta, ya que los distintos países tienen dinámicas propias y se encuentran en coyunturas económicas, políticas y/o sociales diferentes.

En el caso específico de México, creemos que dado el tamaño de la economía, la diversificación en la actividad económica, la actividad comercial con Norteamérica, las reformas estructurales, principalmente en materia energética, entre otros, le permitirá estar bien posicionado para sortear el 2015.

___ En un mundo divergente en varios aspectos, ¿qué región tiene mayores oportunidades para la inversión en los mercados de

“Uno de los vestigios de la crisis financiera que aún permanecen es uno de identidad de modelo de negocio”

crédito?

___ EU y Europa sin lugar a dudas tienen los mercados de deuda más profundos y activos – S&P estima que entre 3.6 y 3.7 billones de dólares de deuda corporativa vencerán en cada una de esas regiones entre el periodo del 2015 al 2019. Claramente habrá una actividad importante de refinanciamiento que presentará oportunidades de inversión en dichos mercados.

___ ¿Europa será el próximo destino importante para los inversionistas en créditos de cartera vencida?

___ Respecto a oportunidades de inversión en créditos de cartera vencida (NPL por sus siglas en inglés), en los últimos años hemos visto en Europa un crecimiento importante en el número de carteras a la venta y el número de participantes en el sector. En cuanto al mercado, los países nórdicos y el Reino Unido han estado a la vanguardia en el sector y la mayo-

ría de los bancos en esas regiones ya ven como “el curso regular del negocio”, el vender carteras a los distintos grupos que invierten en dichos activos financieros.

En otros países, ya vamos viendo una actividad importante, pero sin lugar a dudas habrá más crecimiento en este tipo de actividad en países como Alemania, España, Italia o Polonia. También hemos visto un crecimiento importante en el número de participantes en el sector, inclusive varias instituciones de Estados Unidos han hecho adquisiciones en Europa para acceder a esta región. Sin embargo, para invertir en estos activos en la región se requiere de contactos y relaciones locales, así como de un conocimiento puntual de las distintas jurisdicciones. LCM Partners se encuentra en una posición privilegiada gracias a su larga trayectoria en el sector y conocimiento local tras la compra de más de 1,900 portafolios en toda Europa.

___ ¿Cuál ha sido el desarrollo en América Latina, donde crisis como la de México en 1994 suscitó el interés de empresas por comprar la deuda de los bancos? ¿Existe un marco legal bien estructurado para su consolidación?

___ En términos generales y en circunstancias normales en Latinoamérica, los bancos históricamente no han tendido a vender carteras. Al contrario, típicamente las retienen y tratan de cobrarlas internamente o a través de terceras personas. En México, hemos visto ventas de carteras claramente tras la crisis del 94, así como de manera esporádica en los últimos años.

Quizá con el advenimiento de las Sofomes y el interés de las empresas administradoras de carteras veamos una mayor actividad en la compra de activos financieros, tanto corrientes como vencidos.

___ ¿Cuáles son los principales retos para la industria de los servicios financieros?

___ Uno de los efectos principales de la crisis, fue el enfoque de los distintos reguladores por establecer reglas diferentes que permitieran monitorear, controlar y limitar a dichas instituciones financieras. Durante los últimos cinco, seis años, muchas leyes han sido promulgadas y otras están en proceso de implementación.