



#Economía

EL PESO NO HA MUERTO

Los activos mexicanos podrían encontrarse en un punto de inflexión. Grandes instituciones financieras insisten en que México representa una gran opción de inversión

POR RODRIGO CARBAJAL

@RodrigoCarbajal

La caída del precio del petróleo opacó el entusiasmo de los inversionistas cuando la reforma energética aún no entraba a escena. Enseguida llegó la debacle de los mercados emergentes tras la creciente expectativa de un alza de tasas de interés en Estados Unidos. El Mexican Moment había terminado antes de empezar.

El peso mexicano ha perdido 21 por ciento de su valor frente al dólar desde el final del 2013. Sin embargo, las grandes instituciones financieras creen que el país ya ha tocado fondo y que vale la pena apostar por activos en México.

Michael Hasenstab, un administrador de activos de la firma Franklin Templeton que tiene bajo su control personal más de 140 mil millones de dólares, aseguró que la compra de pesos representa una oportunidad de varias décadas para

Michael Hasenstab asegura que el peso ha sido injustamente castigado por el mercado ya que es utilizada como un instrumento de cobertura

hacerse de activos muy baratos.

Esta no es una postura solitaria. Franklin Templeton se une a BlackRock, la administradora de activos más grande del mundo, y a PIMCO, el administrador de bonos más grande del planeta, como firmas que insisten en que México representa una gran opción de inversión.

En el 2013 Larry Fink, el director general de BlackRock, declaró que invertir en México significaba una "oportunidad tremenda". Dos años después, la institución mantiene su perspectiva optimista.

1.8

por ciento

se ha apreciado el peso mexicano frente al dólar en el último mes, una señal que ha generado una expectativa de rebote en el tipo de cambio

2,900

millones de dólares

invirtió el Templeton Global Bond Fund en activos denominados en pesos entre mayo y agosto, lo que convierte a México en el segundo país de mayor peso dentro del fondo

1.8

por ciento

es el rendimiento generado por los bonos mexicanos gubernamentales de tasa fija denominados en pesos; esto contrasta con la pérdida de sus rivales emergentes y con el bajo rendimiento de países avanzados

Gerardo Rodríguez, ex subsecretario de Hacienda y actual administrador de activos en BlackRock, dijo a la agencia *Bloomberg* que dado el desempeño de otros activos denominados en moneda local, México es el lugar en el que se tiene que estar.

No cualquier emergente

La expectativa de alza de tasas de interés en Estados Unidos ha definido la narrativa de los mercados financieros este año.

La fuga masiva de capitales de la periferia emergente obedece en parte a este fenómeno. Sin embargo, México ha seguido una política de diferenciación que la ha distanciado de sus contrapartes, particularmente de rivales regionales como Brasil.

En Latinoamérica, únicamente México y Chile cuentan con una calificación crediticia de A3 otorgada por Moody's. La calificadora argumentó a favor del proceso de reformas estructurales y del mantenimiento de la estabilidad macroeconómica como los dos factores que hicieron al país merecedor de esta calificación.

Además, el país cuenta con una estructura de exportación más diversificada que el promedio emergente. Mientras que estos países fueron arrastrados por la caída del precio de las materias primas, México se ha caracterizado por ser un exportador de manufacturas.

Pese a que la baja en el precio del petróleo ha presionado las finanzas públicas del país, un blog de la firma PIMCO publicado la semana pasada refirió que “se espera que México sortee las turbulencias globales actuales relativamente bien”.

El blog también expresa que aunque la reforma energética ha sido decepcionan-

te, la firma mantiene una postura constructiva en relación a activos de México.

Bill Gross, cofundador de PIMCO, aseguró en junio que los activos mexicanos contaban con “el rendimiento más atractivo del mundo”.

Desafiando al mercado

Michael Hasenstab se ha caracterizado por realizar apuestas poco ortodoxas.

En el 2011, invirtió en deuda pública irlandesa en plena crisis de la periferia europea. Ganó miles de millones de dólares con esa estrategia. En la última década, su fondo Templeton Global Bond Fund superó al 99 por ciento de sus rivales de acuerdo a la investigadora financiera Morningstar.

Ahora, con una inversión de 2.9 mil millones de dólares en activos denominados en pesos, México se ha convertido en el segundo país con mayor peso en ese fondo.

Eduardo Suárez, jefe de estrategia para Latinoamérica en Bank of Nova

Scotia, aseguró que “el peso se encuentra barato y la mayoría de la gente con la que he hablado concuerda con eso”.

El consenso de analistas sitúa al peso como una opción valiosa en un plazo de 5 a 10 años. Suárez escribió en una nota a inversionistas que alrededor de un tercio de los tenedores de bonos mexicanos son inversionistas de largo plazo.

Sin embargo, el mercado parece tener una opinión diferente, al menos para el corto plazo. Una encuesta realizada a economistas por *Bloomberg* señala que en promedio se espera que el peso caiga 2.2 por ciento para final del año a un nivel de 16.98 unidades por dólar.

Michael Hasenstab considera que la calidad macroeconómica de México no está en línea con los niveles actuales del peso. En ese sentido, asegura que la divisa ha sido injustamente castigada por el mercado ya que es utilizada como un instrumento de cobertura de otros activos emergentes dado su alto nivel de liquidez. ☉



Es una de las economías que cuenta con algo único e idiosincrático. (...) Sin duda, México se encuentra muy por encima de otros mercados”

Gerardo Rodríguez

Ex subsecretario de Hacienda y actual administrador de activos en BlackRock

Más que luminarias ecológicas, menos inseguridad en las calles.

En estos tres años ha sido posible la sustitución de más de 171 mil luminarias por otras más eficientes, propiciando ciudades más seguras.

Detrás de esta obra también está Banobras

f Banobras
@Banobras_mx

Este programa es público, ajeno a cualquier partido político. Queda prohibido el uso para fines distintos a los establecidos en el programa.