

#Finanzas

Bonos registran mínimos bajo cero

La fuerte demanda por la renta fija ha llevado al rendimiento de estos activos a niveles debajo de cero por ciento en diversos mercados. Un alza repentina en las tasas de interés podría provocar pérdidas mayores a las de la debacle inmobiliaria del 2008

POR RODRIGO CARBAJAL

@RodrigoCarbajal

En medio de un ambiente de incertidumbre política y financiera por la posible salida de Gran Bretaña de la Unión Europea y el uso de políticas monetarias no convencionales por parte de los principales bancos centrales del mundo, la demanda por bonos soberanos de países avanzados se ha incrementado considerablemente en las últimas semanas.

El rendimiento de los bonos soberanos de Japón, Suiza y Alemania, considerados activos de resguardo con un nivel mínimo de riesgo de impago, llegó a mínimos históricos.

Los bonos suizos y japoneses ya se encuentran en territorio negativo, lo que significa que los inversionistas tienen que pagar al gobierno para mantener la tenencia del activo. La tasa de los bonos alemanes se encuentra a punto de cruzar la frontera del cero y pudiera convertirse en parte del 'club negativo' si la tendencia actual continúa.

La firma de calificación de deuda Fitch estima que, en

mayo, los bonos soberanos con tasas negativas alcanzaron un valor de 10.4 billones de dólares. El sentimiento de aversión al riesgo en los mercados financieros, la mitigación del riesgo regulatorio por parte de los bancos y la persistencia de políticas monetarias ortodoxas son citados como los factores que han dado origen a este fenómeno.

La semana pasada, Bill Gross, el fundador de PIMCO y actual administrador de un fondo en Janus Capital lanzó una advertencia. Gross dijo que los 10 billones de dólares de bonos en terreno negativo representan una "supernova" que tarde o temprano va a explotar.

Bomba de tiempo

Pese a que los inversionistas han privilegiado la tenencia de "activos seguros", la divergencia de política monetaria entre los principales bancos centrales del mundo representa un riesgo para el mercado de bonos, uno de los pilares fundamentales del sistema financiero internacional.

Mientras que los bancos centrales de Japón y Europa

Las tasas de interés de los bonos están en su menor nivel de los 500 años de historia que tenemos registro, esto representa una supernova que va a explotar algún día"

Bill Gross
Fundador de PIMCO y estratega de inversión en Janus Capital



mantienen su tasa de interés de referencia en niveles negativos, la Reserva Federal de Estados Unidos se encuentra en medio de un ciclo interrumpido de alza en su tasa de interés de referencia.

En ese sentido, Goldman Sachs considera que un alza inesperada de uno por ciento en la tasa de los bonos del Tesoro de Estados Unidos, provocaría pérdidas de alrededor de un billón de dólares, un monto superior a las pérdidas de los bonos respaldados por hipotecas que colapsaron en la crisis financiera de 2008.

Además, cerca de tres cuartas partes de los bonos soberanos con tasas negativas son de largo plazo, lo que los vuelve más susceptibles a cambios repentinos en las tasas de interés.

Inversionistas complacientes

No obstante, el consenso de los inversionistas es que el peligro de un cambio inminente en las tasas de interés ha sido limitado por la postura de cautela de la Reserva Federal.

Los últimos datos de empleo de Estados Unidos fueron

calificados por analistas como decepcionantes, lo que redujo la expectativa de que la Reserva Federal efectuará un incremento en la tasa de interés de referencia en su siguiente reunión de política monetaria de junio.

Marius Daheim, jefe de estrategia de tasas de interés de la firma de inversión alemana SEB AB, dijo a Bloomberg que "el entorno apoya en los fundamental estos bajos niveles de tasas de interés de los bonos y no existe nada a la vista, al menos en el corto plazo, que pueda cambiar esto".