

Inversiones en pesos, atractivas incluso con tasa en 6.50%: analistas

● El consenso del mercado anticipa que el Banco de México siga recortando la tasa objetivo

Yolanda Morales
ymorales@eldconomista.com.mx

México mantendrá el mayor premio entre los emergentes aun recortando la tasa a 6.50% como espera el mercado en el 2020, según la última Encuesta de Expectativas Citibanamex.

Estrategas de inversión en BNP Paribas, Barclays y los brókeres internacionales OANDA, así como Alpari, concuerdan en advertir que en un mundo de tasas negativas e inestabilidad social, México continuará ofreciendo un rendimiento positivo y atractivo.

De acuerdo con una estimación de **El Economista**, la tasa real que ofrecerá México en el 2020 será de 3.06%, esto tomando la expectativa promedio de inflación, prevista en la Encuesta de

Citibanamex para el 2020, de 3.44 por ciento.

Desde Nueva York, el economista en jefe para México y Colombia de BNP Paribas, Joel Virgen, explicó que es un rendimiento bastante atractivo en un contexto mundial de tasas reales bajas e incluso negativas, que ya se ven incluso en mercados de América Latina, en Chile, específicamente, se ubica en -0.85%; Perú paga 0.65% real, y Colombia, 0.75 por ciento.

“Los portafolios de inversión se mantienen diversificados, y al verlo en un contexto mundial, México no es el único emergente con riesgos a la baja y sí se ve mucho mejor que los demás emergentes de América Latina”, aseguró Virgen.

El estratega para América Latina en OANDA, Alfonso Esparza, coincidió en que al tomar una decisión de inversión también se analiza la estabilidad política del mercado. Al ponderar, por ejemplo la oferta de América Latina, México se mantiene atractivo contra lo que está pasando en Chile, Colombia y Argentina, destacó.



Tan sólo ahora, entre los emisores emergentes que tienen la misma calificación soberana de México, resalta porque ofrece un rendimiento real de 4.25% descontando inflación.

Los pares de México en Standard & Poor's son Polonia, que ofrece hoy una tasa negativa de 0.93%, y Tailandia, que otorga rendimiento real de 1.04 por ciento.

“Los inversionistas siempre buscan un alto retorno asociado a la estabilidad”, advirtió el economista de BNP Paribas.

México ofrece la cuarta tasa más alta entre los mercados emergentes, pero a diferencia de Turquía y Argentina, que otorgan mayores márgenes, de 12% y 63%, respectivamente, México destaca por su estabilidad social y políticas macroprudenciales, concordaron el estratega para América Latina en OANDA, Alfonso Esparza, y el analista de Mercados en Alpari, César Valencia.

Entre emergentes, en general

La tasa real de México es también atractiva si se compara con las que otorgan actualmente las economías de América: Chile ofrece tasas reales negativas, de 0.85%; Perú, una tasa real positiva, pero baja, de 0.65%, y sólo Argentina le rebasa, con una tasa real de 10.9% y nominal de 63 puntos.

“Los inversionistas consideraron que debería acelerar el crecimiento de México, pero por ahora lo vemos mejor incluso que China, pues aquel país enfrenta más incertidumbre por la tensión comercial con Estados Unidos”, matizó desde Nueva York el senior portfolio manager en Mercados Emergentes de Deuda del banco de inversión Neuberger Berman, Ram Bala Chandran.

Ciertamente, en México hay un estancamiento económico que probablemente se sostendrá hasta finales del sexenio.

Las inversiones denominadas en pesos pagan un rendimiento superior a 4 por ciento. FOTO: SHUTTERSTOCK

-0.85

POR CIENTO

es la tasa real que ofrecen las inversiones en pesos chilenos.

63

POR CIENTO

real es el rendimiento que ofrecen las inversiones argentinas.