

Economíahoy.mx

Rebaja de nota de México agudiza el ingenio de un fondo japonés

BLOOMBERG - 11:58 - 18/06/2020

- Si bien los bonos de países como México y Brasil han sido los más afectados por la huida del riesgo, también ofrecen rendimientos excepcionalmente altos

Las tres principales agencias calificadoras de crédito rebajaron la deuda de México a principios de este año a medida que la crisis del [coronavirus](#) torpedeaba las perspectivas de crecimiento del país. Un fondo japonés mantiene sus apuestas.

El principal fondo de bonos de Mitsubishi UFJ Kokusai Asset Management ha tratado de mantener la exposición a la nación cambiando a efectivo y deuda supranacional, a pesar de que tuvo que deshacerse de las participaciones de valores soberanos de México cuando su calificación cayó por debajo de "A".

"Queríamos mantener nuestra exposición al peso en efectivo después de vender los bonos del Gobierno mexicano, ya que estaba infravalorado y ofrecía un rendimiento de alrededor del 5% al 6%", dijo Tatsuya Higuchi, gestor ejecutivo de la firma de gestión de activos con sede en Tokio, que administra alrededor de 134,000 millones de dólares. "Reequilibramos nuestras posiciones generales de efectivo y ajustamos la duración de nuestra cartera de bonos".

La pandemia del coronavirus ha creado dilemas similares en todo el panorama de mercados emergentes. Si bien los bonos de países como México y Brasil han sido los más afectados por la huida del riesgo, también ofrecen rendimientos excepcionalmente altos en una época en que los bancos centrales de todo el mundo están reduciendo las tasas a mínimos históricos. También han estado entre los de mejor desempeño a medida que los mercados se recuperaron del pánico inicial.

El fondo Global Sovereign Open de Mitsubishi UFJ Kokusai compró bonos supranacionales denominados en pesos por primera vez en abril, incluida deuda emitida por agencias internacionales como el Banco Europeo de Inversiones, dijo Higuchi. Estos tienen una calificación AAA, lo que permite al fondo incluirlos en su cartera.

El gestor de activos tuvo que vender todos sus bonos soberanos mexicanos después de que Moody's Investors Service, S&P Global Ratings y Fitch Ratings rebajasen la calificación del país por debajo de la categoría A en marzo y abril. Moody's ahora tiene una calificación para México de Baa1, mientras que S&P lo ubica en BBB+ y Fitch en BBB-.

"Las rebajas en la calificación soberana de México llegaron antes de lo que esperábamos", dijo Higuchi. "Teníamos en cuenta que México podría sufrir una rebaja en algún momento ya que la situación fiscal del país parecía vulnerable debido a la caída de los precios del crudo".

Peor contracción

El banco central de México advirtió el mes pasado que el país podría registrar su peor contracción económica desde la década de 1930 en medio de la propagación del virus y la caída de los precios del petróleo. En abril, más de 12 millones de mexicanos perdieron o sufrieron el cese temporal de sus trabajos. A pesar de la recesión, el presidente [Andrés Manuel López Obrador](#) se ha resistido firmemente a introducir grandes gastos de estímulo o rescates en un intento por proteger la posición fiscal del país.

El fondo Global Sovereign Open tenía alrededor del 2% de sus tenencias en el peso a fecha de 29 de mayo, de los cuales el 0.7% está en bonos supranacionales. Tenía 3.2% en deuda del Gobierno mexicano en febrero, más de cuatro veces la ponderación del 0.7% de FTSE World Government Bond Index. El fondo ha registrado un rendimiento de alrededor de 0.9% este año y 3.3% en los últimos 12 meses, según datos compilados por Bloomberg.

La trayectoria del peso ha sido volátil, cayendo a un mínimo histórico de 25.7849 por dólar en abril, antes de recuperarse aproximadamente un 15% para cotizar a 22.3706 el jueves.