

Fecha 19.05.2015	Sección Termómetro Económico	Página pp-1-10-11
---------------------	---------------------------------	----------------------

LA VOLATILIDAD NO
MERMA ATRACTIVO
DE EMERGENTES PARA
INVERTIR: BLACKROCK



GANAN ATRACTIVO EMERGENTES

LA DIVERSIDAD de políticas monetarias en el mundo, la fortaleza del dólar y menores crecimientos nominales de países representarán oportunidades para los inversionistas en México e India: BlackRock.



Continúa en siguiente hoja

NACIONES EMERGENTES CON OPORTUNIDAD

REFORMAS EN MÉXICO, INDIA E INDONESIA ATRAEN INVERSIONES

EL AUMENTO en las tasas de interés traerá como resultado más volatilidad, según BlackRock

Eduardo Huerta

eduardo.huerta@eleconomista.mx

LA DIVERGENCIA de políticas monetarias; la caída en el precio de los *commodities*, ente ellos el precio del petróleo; así como la volatilidad y el fortalecimiento del dólar son la nueva dinámica del mercado en la que tendremos que convivir por muchos años, destacó BlackRock, la manejadora de activos más grande.

Gerardo Rodríguez Regordosa, director de **Mercados** Emergentes de la firma, destacó que los manejadores de activos se enfrentan a un panorama complicado en el que se tienen que encontrar las mejores oportunidades de inversión para sus clientes.

De acuerdo con el directivo, que fue subsecretario en la Secretaría de Hacienda en el sexenio de Felipe Calderón, ahora es el momento de apostar en sectores o naciones en las que hay oportunidades y entre ellos están India, Indonesia y México.

Rodríguez Regordosa tiene dos años al frente de **mercados** emergentes de la firma, dirige 11 equipos de inversión en siete lugares y analiza inversiones por más de 200,000 millones de dólares en una veintena de países. El economista cali-

fica el panorama mundial como bastante complejo. El mundo crece por debajo de lo que se esperaba originalmente, con inflaciones a la baja.

Lo anterior, dijo en entrevista, “significa que el crecimiento nominal de muchas economías está y va a seguir los siguientes años por debajo de lo que estábamos acostumbrados”.

Detalló que ello tendrá importantes repercusiones en las tasas de interés a nivel mundial que están históricamente bajas, lo que dificulta el trabajo desde el punto de vista de construcción de portafolios.

TERRENO NEGATIVO

“En algunos países, en plazos bastante largos, las tasas de interés están en terrenos negativos y es muy difícil pensar en que se va a invertir en instrumentos que representarán pérdidas”, añadió.

Lo anterior, agregó el directivo que radica en Nueva York, es que por cuestiones regulatorias o de liquidez, muchos inversionistas compran ese tipo de instrumentos y la realidad es que ese escenario estará presente los siguientes años.

Gerardo Rodríguez conoce los temas macroeconómicos, los aplica y pronosticó que se incrementará la volatilidad que

afecta a las economías emergentes, **mercados** en los que el peso mexicano, como otras monedas, se ha depreciado.

“Las tasas de interés en los próximos años van a subir, el dólar se está fortaleciendo por la divergencia monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos contra la del Banco Central Europeo y de Japón”, explicó.

El tema, añadió, es entender a partir de esa nueva perspectiva mundial cómo poder construir los portafolios, si es renta variable, bonos, unas naciones u otras.

El directivo, que laboró más de 14 años en el sector público mexicano y concluyó su papel como subsecretario de Hacienda, detalló que para ser un buen inversionista, se tiene que aceptar el hecho y estar cómodo con la posibilidad de equivocarse casi la mitad de las veces.

“Que se tenga una visión acertada un poco más de la mitad de las veces, eso es bueno para las inversiones”, explicó.

Su parámetro es el índice de renta variable de **mercados** emergentes: “Lo que sea por arriba de ese indicador es ganancia, además de que las inversiones se evalúan en el mediano plazo, esto es, de tres a cinco años”.

El inversionista, agregó, debe **comparar**

Continúa en siguiente hoja

Fecha 19.05.2015	Sección Termómetro Económico	Página pp-1-10-11
----------------------------	--	-----------------------------

decisiones y tratar de anticipar dónde los activos estarán en mejor posición, ya sea en distintos países o sectores o activos específicos. En tasa fija, variable, deuda en dólares, en pesos o en acciones.

“Ese panorama macro incide de manera distinta y como inversionista se trata de entender y anticipar los movimientos de mercado que vienen. La divergencia crea oportunidades de valor relativo que como inversionista se deben estudiar y entender”, aclaró.

LAS OPORTUNIDADES

Ante el panorama descrito, se deben encontrar países o sectores en los que la dinámica local sea el motor de crecimiento, lo que se vuelve atractivo para los capitales y eso está relacionado con cambios estructurales o puntos de inflexión.

Ejemplificó que naciones como India están provocando cambios, con un primer ministro fuerte que tiene una composición del Congreso favo-

rable y una agenda puntual de cambios estructurales.

México, manifestó, es otro de los países en los que se presentan importantes oportunidades: “Indonesia, India y México han mostrado capacidad de voluntad en materia de reformas y por eso sus perspectivas de crecimiento se ven muy bien para el mediano plazo”, comentó.

“No es tan fácil, pero los mercados emergentes vienen de muchos años donde la evolución económica no había forzado a los países a hacer cambios estructurales que aceleraran la dinámica del crecimiento”.

Naciones como China crecían mucho, jalaban a muchas economías y eso no les hizo ver el sentido de la urgencia para empujar los cambios que apoyaran el crecimiento.

“Las tasas de interés en los próximos años van a subir, el dólar se está

fortaleciendo por la divergencia monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos contra la del Banco Central Europeo y de Japón”

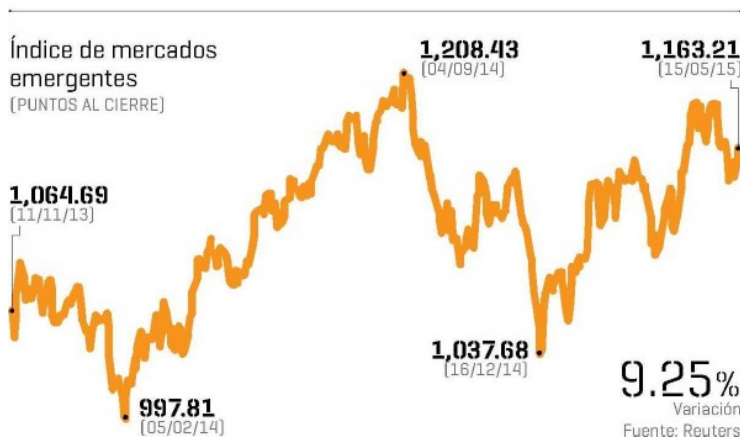
Gerardo Rodríguez Regordosa,

director de Mercados Emergentes de BlackRock.

Naciones como China crecían mucho, jalaban a muchas economías y eso no les hizo ver el sentido de la urgencia para empujar los cambios que apoyaran el crecimiento.

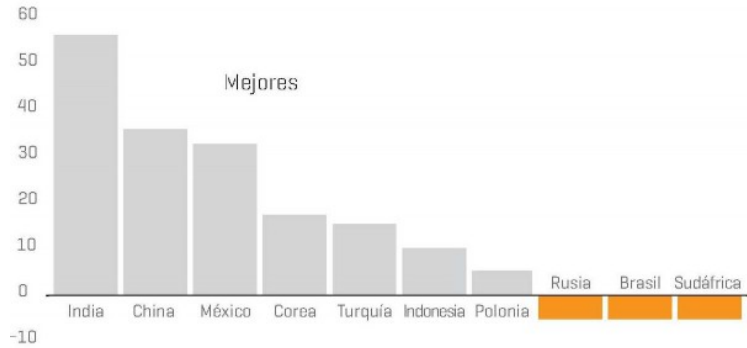
SEGUIRÁ LA VOLATILIDAD

Pese a que los mercados de países emergentes presentarán altibajos, sus bolsas accionarias seguirán siendo atractivas para los inversionistas institucionales.



Continúa en siguiente hoja

Ranking de países con reformas
[DATOS AL 2014]



Fuente: BlackRock



Para BlackRock, México, India e Indonesia son países interesantes donde recomienda invertir dentro del mercado de naciones emergentes, debido a las reformas estructurales. FOTOS ARCHIVO EE Y SHUTTERSTOCK

LOS ÍNDICES DELICTIVOS HAN DISMINUIDO

La violencia no incide en decisiones de inversión

LA ADMINISTRADORA de fondos BlackRock menciona que México es un buen lugar para destinar recursos

Eduardo Huerta

eduardo.huerta@eleconomista.mx

LA VIOLENCIA que se ha manifestado en México es un tema que preocupa, pero no es un factor que haya sido decisivo para cambiar un plan de inversión, afirmó el director de **Mercados Emergentes** de BlackRock, Gerardo Rodríguez Regordosa.

El directivo explicó que los hechos delictivos que se han suscitado en el país son un elemento más que se tiene que incorporar como parte de las variables de riesgo que se analizan para invertir en un país, aunque aclaró: “Si no existiera ese factor, las posibilidades de negocio sería más fluidas”, dijo.

En entrevista, sobre su visión de país, quien trabajara por más de 15 años en el gobierno federal y fue subsecretario de Hacienda en los últimos dos años del gobierno panista de Felipe Calderón, indicó que al analizar los datos a nivel agregado se vislumbran argumentos que refieren que los índices de violencia comenzaron a disminuir.

EN SU CORRECTA DIMENSIÓN

“Hay algunos lugares en los que tal vez esa afirmación sea cierta, pero creo que los inversionistas que conocen a México y lo entienden pue-

den poner en su correcta dimensión ese tipo de fenómenos”, explicó el directivo nacido en Puebla.

Desde su punto de vista, la violencia está concentrada en ciertos estados, ciertas regiones y no incide en la dinámica generalizada del país, por desafortunado que sea el fenómeno, eso es lo que revisan los inversionistas.

“No es una variable que incida en el retorno de sus inversiones. Es un factor de riesgo que está ahí y que no hay que dejar pasar, se tiene que analizar”, reiteró.

Rodríguez Regordosa formó parte del comité que decidió invertir en Pemex.

Recientemente BlackRock se asoció con la petrolera estatal para desarrollar parte del gasoducto Los Ramones II.

El directivo de la gestora internacional de activos más grande del mundo, explicó que su voto fue favorable para el país ya que es congruente con la estrategia en materia de infraestructura que tiene la empresa no sólo en México, sino en toda América Latina.

“Las reformas le dieron a México una buena perspectiva. Invertir en el país se ha vuelto atractivo, ya sea en infraestructura o energía.

“Esperamos sinceramente que

este sea el inicio de una serie de inversiones que podamos hacer en México para poder de esa forma expandir la capacidad que tiene BlackRock en América Latina”, agregó el entrevistado.

BOLSA LIMITADA

Al referirse a la **Bolsa Mexicana de Valores (BMV)**, el experto en **mercados emergentes** expuso que la estrategia que sigue es concentrarse en sectores.

Agregó que la representatividad del mercado accionario mexicano es limitado.

Si se quiere participar en el sector energético o el financiero, insistió, “la **BMV** no ofrece muchas opciones, es un poco limitada”.

“Existen sectores muy concentrados, la liquidez no es muy buena y hay que ser cuidadosos cuando se quiere expresar la visión de México a través del mercado. Puede ser negativa o asumir riesgos que no son evidentes”, concluyó.

200

MIL

millones de dólares administra BlackRock, cerca de 20 países emergentes.

Fecha 19.05.2015	Sección Termómetro Económico	Página pp-1-10-11
----------------------------	--	----------------------

“ Hay algunos lugares en los que tal vez esa afirmación sea cierta, pero creo que los inversionistas que conocen a México y lo entienden pueden poner en su correcta dimensión ese tipo de fenómenos”.

“ Existen sectores muy concentrados, la liquidez no es muy buena y hay que ser cuidadosos cuando se quiere expresar la visión de México a través del mercado. Puede ser negativa o asumir riesgos que no son evidentes”.

Gerardo Rodríguez Regordosa,
 director de Mercados Emergentes de BlackRock.



Gerardo Rodríguez Regordosa, director de Mercados emergentes de BlackRock, dijo que las reformas en México serán positivas. FOTO: CUARTOSCURO