

26/05/2023 10:01:21 [BN] Bloomberg News

JPM dice que los bonos locales son la 'estrella' de la renta fija de los mercados emergentes

- La recesión de EE.UU. podría generar más entradas de deuda en moneda local
- Dice que América Latina es el 'motor' de los mercados locales de EM

Por Kerim Karakaya

(Bloomberg)La deuda local ha tenido el desempeño estrella entre los bonos de mercados emergentes este año y es probable que su ventaja sobre las notas en moneda fuerte persista, según analistas de JPMorgan.

El rally marca una ruptura con el pasado. Los bonos en monedas locales han tenido un rendimiento inferior a los bonos en moneda fuerte durante gran parte de la última década, en parte como un reflejo de la carrera alcista de 10 años del dólar, según analistas que incluyen Jonny Goulden y Saad Siddiqui, en un informe fechado el jueves.

"La fuerte racha de retornos de los mercados locales de mercados emergentes desde el último trimestre del año pasado ha planteado la pregunta de si los mercados locales de mercados emergentes pueden tener una racha de rendimiento superior a largo plazo", dijeron. Una probable recesión en EE.UU. hacia finales de año podría generar más entradas, agregaron.



Los analistas señalaron que hasta ahora, a pesar del rendimiento superior, esas entradas no se habían materializado.

"Antes de una probable recesión en EE.UU., agregar una clase de activos de renta fija de riesgo, como los bonos locales de mercados emergentes, en los que no se ha involucrado mucho durante una década podría ser un paso demasiado lejos", dijeron.

América Latina, que ofrece los diferenciales de tasas de interés más altos, es "el motor de los mercados locales de mercados emergentes", dijo JPMorgan.

Aun así, el banco obtuvo ganancias de su sobreponderación en Ecuador y mantuvo la infraponderación del crédito soberano emergente en general. También dijeron que habían sobreponderado a Nigeria contra Kenia en su cartera modelo.

"Esperamos que la porción calificada más alta del índice se venda de manera más significativa en una recesión en EE.UU., dado que no lo ha hecho hasta ahora", dijeron, refiriéndose a los resultados de JPMorgan. EMBIGD índice de bonos en moneda fuerte de mercados emergentes.

Algunas otras recomendaciones de los analistas:

- Brasil: favorecemos a los receptores en el extremo delantero de la curva dada la dinámica de inflación positiva y las altas tasas reales
- Chile: valoraciones poco atractivas de bonos nos hacen bajar la duración chilena
- México: México tiene tasas reales atractivas, cuentas externas y fiscales relativamente sólidas; y una política más tranquila en relación con la región.
- Sudáfrica: la prima de las tasas de entrada es sustancial, pero evaluar las acciones de la SARB se ha vuelto difícil y los riesgos son para mayores aumentos. En consecuencia, el mercado podría fijar precios de manera persistente primas de riesgo más altas, manteniéndonos al margen. En los bonos, los crecientes riesgos fiscales en el contexto del posicionamiento OW son una preocupación: vemos margen para un aumento de la curva.

(Se actualizó con otras recomendaciones de los analistas para los países de mercados emergentes.)

Para contactar al reportero en esta historia:

Kerim Karakaya en Londres en karakaya2@bloomberg.net

Para contactar a los editores responsables de esta historia:

Benjamín Harvey en bharvey11@bloomberg.net

Philip Sanders