INVERSIONES

"El Perú mantiene un rumbo macroeconómico correcto"

Sergio Guerrien, *director & country manager South Americ*a de Franklin Templeton Investments, revela que entre 6% y 8% de su portafolio regional está en acciones peruanas. La gestora global listó 10 nuevos ETF en la BVL.

Franklin Templeton

¿Cuál es la oferta que tiene hoy Franklin Templeton Investments?
Somos el sexto gestor de carteras más importante del mundo, con US$1,700 millones en activos administrados. Tenemos una oferta de cientos de fondos mutuos, de ETF y de fondos alternativos. Y hace 30 años cubrimos la región.

Han listado nuevos ETF en la BVL. ¿A qué tipo de inversionistas apuntan?
A los ocho ETF que teníamos hemos sumado diez más. Apuntan a inversionistas minoristas y afluentes de nuam y a clientes de banca privada y de *multifamily office*. En Perú, los ETF tienen un beneficio tributario.

¿Cuál es su expectativa sobre el mercado peruano?
El Perú mantiene un rumbo macroeconómico correcto. Listar 18 ETF habla de que lo seguimos muy de cerca para construir lo más posible. La expectativa es seguir trayendo más instrumentos financieros. Nuestros portafolios globales tienen acciones peruanas. En el portafolio de Latinoamérica representan entre el 6% y el 8%. Somos inversores activos en el mercado peruano.

¿Qué oportunidades de inversión observan en la coyuntura actual?
Hoy no estamos en una recesión en EE.UU. y nos parece que hay acciones *value* relativamente baratas en ese mercado. Y, si se está dispuesto a asumir volatilidad, consideramos que existe mucho valor en empresas americanas de pequeña capitalización. También nos gusta el mercado de la India.

¿El año será positivo para la renta fija?
Nos gusta la renta fija, sobre todo los bonos de alto rendimiento. Este es un año de *carry*, no vemos un proceso de baja furiosa de tasas de interés porque el riesgo inflacionario sigue latente. Por otro lado, creemos que los activos alternativos se han vuelto muy necesarios por sus retornos de largo plazo. Recomendamos tener al menos un 20% de esos activos en los portafolios. **(MAP)**

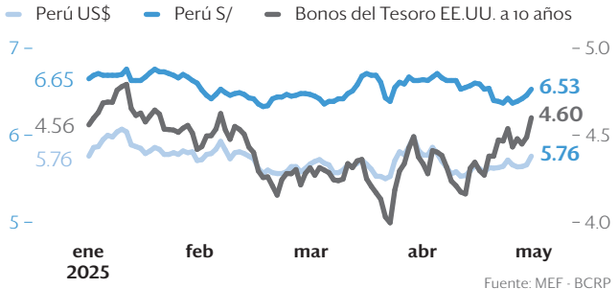
MERCADO DE VALORES

LA VENTANA SE CERRÓ

Las recientes noticias adversas provenientes de EE.UU. llevan a pensar que el momento más favorable para realizar emisiones ya pasó. La curva del tesoro de EE.UU., referencia para el mercado de deuda global, se está empinando, lo que refleja un escenario fiscal más retador que afectará el costo del financiamiento público y privado. "La curva base más alta implica que esa ventana idónea por ahora ya no está", resume el *managing director* de Renta Fija de Credicorp Capital, Víctor Díaz.

El plan fiscal del presidente Donald Trump, que ya fue aprobado en la Cámara de Representantes, ha exacerbado las presiones. Así, el bono a 30 años superó hace poco el 5% y los papeles con plazos de 10 años siguieron la misma ruta.

Rendimiento del bono del gobierno peruano a 10 años
En %



Fuente: MEF - BCRP

"Las condiciones a inicios de año fueron mucho más propicias. Vimos a varios emisores locales aprovechar, pero en abril se enfrió la situación", agrega Díaz.

La última subasta de deuda a 20 años en EE.UU. tuvo una demanda débil, lo que reflejó el creciente escepticismo sobre la estabilidad fiscal de la mayor economía del mundo. A esto se suma la reciente decisión de Moody's de rebajar su calificación, con lo cual EE.UU. ya no tiene notas 'AAA'. Y, entre tanto, la Fed da señales claras de hacia dónde se moverá su tasa de referencia. De momento, y a pesar de que las presiones inflacionarias se han moderado, la incertidumbre mantiene elevadas las tasas largas. "No veo a la tasa de 10 años bajando. Para emisores locales de largo plazo la curva estará más cara. Si buscan la parte media, de cinco o siete años, podrían encontrar precios competitivos", apunta el asociado *senior* de Estrategia en Inteligo, José Silva.

"Para emisores locales de largo plazo la curva estará más cara"

Leonardo Baptista, *advisor* de Sura Investments, coincide en señalar que las tasas altas reflejan el complejo escenario que enfrenta la Fed, pese a la tregua en la guerra comercial. "Por ejemplo, en Perú el BCP salió con una tasa alta y Hunt Oil estuvo dilatando su última colocación", detalla.

Entre los que dejaron pasar la oportunidad estaría el MEF, que a la fecha no ha salido al mercado. "En 'moneda dura' (dólar) el mercado será más exigente. En moneda local aún hay apetito y expectativa de que Perú salga al mercado", señala Diaz. **(JTV)**