

Túnez, Serbia, Ucrania y Pakistán: los exóticos mercados para comprar renta fija extranjera

■ Para los inversionistas que buscan algo más conocido, también hay alternativas atractivas en papeles *high yield* de Estados Unidos, México y Brasil.

POR FRANCISCA ACEVEDO O.

Las atractivas playas de Túnez quedaron desiertas por la pandemia, afectando al turismo, pero mientras ese sector sufre, otro va en ascenso.

En medio de una negociación de este país para recibir

ayuda del Fondo Monetario Internacional (FMI), los inversionistas le encontraron un nuevo atractivo: sus bonos soberanos.

Este es uno de los exóticos destinos en los que existen oportunidades en renta fija extranjera. El jefe de Estrategia de Sura Inversiones,

Daniel Soto, dice que “si los inversionistas consideran que la situación local tiene una volatilidad mayor a la tolerada, podrían buscar opciones en la renta fija internacional”, pero advierte que “se exponen al riesgo de tipo de cambio”.

“Las valoraciones de la



curva soberana de Túnez, en dólares y euros, todavía no reflejan correctamente las probabilidades del programa con el FMI y el potencial acceso a créditos bilaterales y multilaterales”, señala el *portfolio manager* de Vanguard, Mauro Favini.

En renta fija los ajustes de

diferenciales implican ganancias. Un informe de Bank of America de fines de abril, destacó que “el diferencial de rendimiento del bono en dólares de Túnez a 25 años podría ajustarse” y añadió que “podría reducirse aún más con un acuerdo exitoso del programa del FMI”.

Otros destinos

A fines de junio JPMorgan incluirá en su índice de bonos de gobiernos a los papeles denominados en dinares de Serbia.

“La mejora de la liquidez del mercado de bonos en dinares indica cuánto ha aumentado el interés de los