

## Distorsión financiera

Algunos intermediarios no están dispuestos a pagar por prestar dinero.

■ Bono alemán de 10 años (Rendimiento semanal)



Fuente: Bloomberg

### COMPOSICIÓN DE PORTAFOLIOS

# JP Morgan rechaza comprar activos con tasas negativas

BLOOMBERG  
economia@elfinanciero.com.mx

Muchos inversores se irritan ante la idea de comprar bonos de rendimiento negativo. Pocos están tan repelidos por la perspectiva como William Eigen.

El administrador de fondos de JPMorgan Asset Management dice que se retiraría antes de comprar valores bajo cero, incluso cuando algunos de sus pares se benefician del

comercio en medio de los crecientes temores de una recesión global. Él predice que los bonos de rendimiento negativo eventualmente conducirán a pérdidas “devastadoras” y ha colocado casi la mitad de su fondo en efectivo, para aislarlo de una venta masiva del mercado.

“Todo el concepto de rendimientos negativos, de personas que pagan por el privilegio de prestar dinero, es un comportamiento in-

sano para mí”, indicó en entrevista desde Boston; Eigen es un veterano de 29 años de la industria que supervisa el Fondo de Oportunidades de Ingresos Estratégicos JPMorgan de 12.4 mil millones de dólares. “No pago por prestar dinero. Eso no es inversión de renta fija, es inversión de pérdida fija”.

Eigen dijo que los inversores finalmente se enfrentarán a un mercado distorsionado por grandes cantidades de deuda con rendimientos negativos provocada por años de política monetaria ultra floja desde Europa hasta Japón. Alrededor de 13.3 billones de dólares en valores ahora se negocian con rendimientos bajo cero, ya que varios bancos centrales europeos y Japón recortaron las tasas a negativas después de la crisis financiera en un intento por estimular el crecimiento.

Las medidas estaban destinadas a ser temporales, pero la tasa de referencia en esa región se ha mantenido constantemente por debajo de cero desde 2014. El valor de los bonos de rendimiento negativo ha aumentado un 60 por ciento este año, desencadenado en parte por temores de una guerra comercial prolongada entre EU y China.

Eigen dijo que está evitando la deuda incluso cuando predice una recesión en Europa y una desaceleración “bastante dura” en EU, que normalmente sería un buen momento para comprar bonos.

