
CARTA TRIMESTRAL

Zúrich, 2 de Octubre de 2013

Nº2

Economía

Crecimiento económico

Durante el pasado mes de Julio, el Fondo Monetario Internacional (FMI) reportó un crecimiento económico global de 2,75% para el primer trimestre de 2013, reflejando una leve aceleración con respecto al 2,5% reportado durante el último semestre del año 2012. En el mismo comunicado, el FMI redujo al 3,1% y 3,75% sus proyecciones de crecimiento económico global para 2013 y 2014.

Este panorama de desaceleración es producto de un conjunto de causas entre las cuales se destacan una reducción en la demanda agregada y un menor crecimiento de los mercados emergentes.

A lo anterior se suma la recesión en algunos países de la Unión Europea y la incertidumbre ante el posible giro en la política monetaria de los Estados Unidos.

Un cambio en la política monetaria expansiva de la Reserva Federal (Fed) podría continuar incitando una salida de capitales de las economías de mercados emergentes, acentuando los efectos sobre sus monedas, los precios de las acciones y las tasas de rendimiento locales.

Importancia del crecimiento

El producto interno bruto (PIB) mide el valor de todos los bienes y servicios producidos y consumidos dentro de una economía en un periodo de tiempo determinado. El PIB en términos reales descuenta el efecto de la variación del nivel de precios.

El crecimiento económico se calcula como el porcentaje de variación del PIB real. La tasa de crecimiento del PIB real nos da una idea de que tan rápido se expande la economía de un país, de una región o del mundo.

Un mayor PIB indica una mayor actividad económica y por lo tanto un mayor nivel de facturación o ventas por parte de las empresas que operan en una economía.

El PIB per cápita es un indicador de la capacidad de compra de la persona promedio de un determinado país y por consiguiente de su riqueza relativa.

Si bien deseable en términos de generación de actividad comercial y riqueza, la búsqueda de crecimiento económico alcanza sus límites dado que existen consecuencias negativas como presiones inflacionarias y daños ambientales.

Perspectivas regionales

La economía estadounidense se espera que continúe con un ritmo de expansión moderado, en gran parte debido a la contracción fiscal y ante un posible cambio en la política monetaria. El FMI proyecta un tasa de crecimiento del 1,75% en el 2013 y del 2,75% en el 2014.

El FMI espera que la economía de la zona Euro se contraiga a una tasa del 0,6% en el 2013, producto de la disminución en la demanda, mientras que en el 2014 la economía se estaría expandiendo a una tasa del 0,9%.

Para la economía japonesa, el FMI proyecta una tasa de crecimiento del 2% en el 2013, producto de las recientes políticas de estímulo, mientras que en el 2014 la economía se estaría desacelerando y creciendo a una tasa del 1,25%.

La expansión de las economías de los mercados emergentes debería moderarse a una tasa del 5% en el año 2013, para recuperar impulso hasta un 5,5% en el 2014.

La previsión de crecimiento para China es del 7,75% para el 2013 y 7,7% para el 2014. La desaceleración de la economía China es en parte un resultado de las medidas implementadas por el gobierno para estabilizar la tasa de crecimiento económico y reorientar la economía hacia el consumo interno.

La perspectiva de crecimiento de las economías exportadoras de materias primas

se ha visto afectada por la tendencia negativa en los precios de éstas, siendo Australia, Perú y Brasil claros ejemplos de ello.

Crecimiento económico y valoración de activos financieros

Si bien las perspectivas de crecimiento para el 2013 y 2014 no son robustas, la economía global se encuentra en un proceso de lenta recuperación económica.

Las expansiones económicas, aunque sean moderadas, suelen conllevar a un incremento de las ganancias de las empresas, lo cual se traduce en un mayor precio de las acciones.

La teoría también indica que, en algún punto de la expansión económica, el incremento de demanda puede repercutir en un aumento en las tasas de interés, lo cual conllevaría a una caída en los precios de los activos de renta fija, es decir, los bonos.

La expansión económica actual es bastante inusual debido a la enorme intervención de política monetaria en distintos países. Por esta razón, si bien el crecimiento económico es positivo, existe una gran incertidumbre en cuanto al efecto que podría tener la reducción de los programas de estímulo sobre la economía. Mientras este desenlace no se resuelva, los mercados seguirán muy de cerca las decisiones de los bancos centrales y la reacción de la economía real.

Estrategias

Invertir en Acciones

Al pensar en inversiones, lo primero que se nos viene a la mente suele ser el mercado de acciones. Sin embargo, esta notoriedad, quizá producto del exceso de cobertura, ha dado pie a una imagen caótica que ha alejado a muchas personas de este mercado. Las caídas recientes y estrepitosas a partir de la crisis del dot.com y la crisis financiera tampoco han ayudado. A pesar de lo anterior, nuestra tesis es que el carácter procíclico y la capacidad que tienen las acciones para generar retornos por encima de la inflación justifican su presencia en casi todos los portafolios con horizontes de inversión a mediano-largo plazo.

De hecho, para períodos suficientemente largos (20 años), las acciones siguen siendo la clase de activo financiero que ha tenido los mejores rendimientos.

No obstante lo anterior, que insistimos ha demostrado ser cierto para plazos muy largos, el comportamiento de los precios a corto plazo ha tendido a ser más errática y por ello su presencia en estrategias conservadoras o de plazos cortos suele ser limitada.

La volatilidad de precios que muestran las acciones a muy corto plazo se debe en parte a que las expectativas de éxito de una empresa dependen de un sinnúmero de variables, tanto internas como externas, cuyas ponderaciones cambian cada día. Bien

sean cambios de políticas, tasas de interés, nuevas regulaciones, nuevos productos o fenómenos climáticos; muchos son los eventos que pueden afectar el éxito de una empresa y por ende el precio de sus acciones.

Otra parte de la volatilidad a corto-mediano plazo tiene que ver con el hecho que las acciones, como todo bien sujeto a las fuerzas de la oferta y la demanda, conllevan un precio que refleja en cada momento el balance entre una y otra. A manera de ejemplo, en momentos de crisis la demanda disminuye y el precio cae, sin importar si las expectativas de éxito a mediano o largo plazo de una empresa se hayan afectado o no.

Otro ejemplo en este sentido lo encontramos en las alzas sostenidas hasta niveles irracionales como resultado de fuertes presiones de demanda (fiebre del dot.com), seguidas de fuertes ajustes una vez que los inversionistas reconocen que los niveles de precios no son justificados por las ganancias.

A pesar de lo anterior, no es sorpresa que el precio de las acciones tienda a subir cuando la economía está creciendo y las expectativas de cambios en las condiciones son bajas. Este escenario ideal suele suceder en las etapas tempranas de las expansiones económicas, cuando el crecimiento es leve y los cambios de política todavía no aparecen en el horizonte.

Los esfuerzos extraordinarios de los gobiernos y bancos centrales han hecho que

la economía mundial haya ido sanando poco a poco desde la crisis de 2008-2009 y en este momento se encuentre en una fase de crecimiento moderado, aunque con expectativas de cambios de política, por lo que todavía se espera mucha volatilidad en el precio de las acciones.

Como mencionábamos al comienzo de este artículo, son muchos los inversionistas que salieron del mercado de acciones luego de las crisis. Esto ha hecho que la representación de las acciones en las carteras de los inversionistas sea menor a su promedio histórico. Los inversionistas, aparte de reducir acciones y aumentar bonos durante estos últimos cinco años, han acumulado grandes posiciones de efectivo, las cuales pudieran ser puestas a trabajar ante un eventual aumento en la confianza.

El posible final del ciclo de tasas bajas –el tópico de nuestro número anterior– de alguna manera nos recuerda que el atractivo de los bonos como “apuesta única y segura” también pudiera estar cambiando.

Si bien la recuperación de los mercados de acciones desde los niveles mínimos alcanzados durante la última crisis ha sido muy fuerte, las expectativas de crecimiento económico moderado y la buena posición financiera de las empresas parecieran augurar valoraciones en paulatino aumento.

Antes de concluir, hacemos un llamado de cautela. Elegir acciones individuales requiere de un conocimiento profundo e íntimo de los

pormenores de las empresas e industrias donde se desenvuelven. Tan solo unos pocos inversionistas profesionales cuentan con el tiempo, los recursos y el acceso a la información para hacerlo de forma fundada.

Tampoco debemos confundir el invertir en acciones, o lo que es lo mismo, entender por qué se invierte; con especular en acciones, o lo que es lo mismo comprar acciones por el simple hecho de creer que se pueden predecir sus movimientos.

Nuestra experticia se encuentra en administrar patrimonios personales y familiares, y por ello nuestro enfoque de inversión es necesariamente prudente. Por ello recomendamos la inversión en acciones a través de carteras diversificadas, gestionadas por profesionales.

Nuestra filosofía de inversión también favorece el crecimiento con la menor volatilidad posible. Por ello recomendamos combinar la exposición a acciones con la exposición a bonos y otras clases de activos de baja correlación de manera de reducir las fluctuaciones, sin por ello afectar demasiado el rendimiento potencial.

Le aconsejamos ponerse en contacto con su Gerente de Relación para establecer si sería conveniente incorporar acciones en su portafolio y cómo podrían éstas modificar el desempeño esperado.

Productos

Fondos de Acciones

Como mencionamos en el artículo precedente, una buena manera de invertir en acciones es a través de carteras bien diversificadas y gestionadas por profesionales.

En Mercantil Bank (Schweiz) tenemos un amplio catálogo de fondos que invierten en acciones. Hemos analizado muchos de ellos y llegado a la conclusión que algunos merecen estar en nuestro listado de recomendaciones.

Nuestro listado de recomendaciones incluye seis fondos que invierten en acciones cubriendo las siguientes estrategias: Acciones de Empresas Globales, Acciones de Empresas de los EE.UU., Acciones de Empresas Europeas, y Acciones de Empresas de Mercados Emergentes.

Para que un fondo sea incluido en nuestra lista de recomendaciones debemos comprender bien su estrategia de inversión y buscamos que tenga un tiempo suficientemente largo en operación. Lo anterior nos permite comprender y estimar cómo debería reaccionar el valor del fondo ante las diferentes circunstancias de mercado. Los fondos que recomendamos suelen tener una base de activos considerable y deben ser manejados por gestores experimentados. En términos de riesgos operacionales, preferimos utilizar

fondos avalados por instituciones serias y de alto prestigio.

Las anteriores características, si bien deseables, no garantizan un desempeño particular en un tiempo preestablecido, ni garantizan que el desempeño será el esperado en un tiempo suficientemente largo. No obstante lo anterior, nuestro análisis nos da indicios de alta calidad en el proceso de inversión y con ello la tranquilidad de que el manejo se hará de la mejor manera posible.

Dependiendo de sus circunstancias particulares, su Gerente de Relación, con el apoyo de los Especialistas de Productos, podrán hacerle una recomendación acerca de cuál o cuáles de nuestros fondos recomendados podrían complementar o sustituir las posiciones ya existentes en su portafolio.

En una próxima conversación con su Gerente de Relación le sugerimos discutir la conveniencia de incluir alguno de estos fondos en su cartera de inversiones.

Información Importante

- Fideicomisos. Los fideicomisos son estructuras legales (contratos) sumamente versátiles y útiles a la hora de una buena planificación financiera. Por su naturaleza, los fideicomisos permiten separar y proteger el patrimonio, así como establecer las reglas de distribución o administración del mismo. El nivel de confidencialidad y protección obtenido a través de las estructuras fiduciarias es generalmente mucho mayor que el obtenido manteniendo el patrimonio a título personal. Su Gerente de Relación puede ayudarlo a establecer si un fideicomiso puede ser beneficioso para su situación.
- Cambios de datos de contacto. Recuerde informarnos acerca de cambios de dirección, teléfono o correo electrónico. Para nosotros es muy importante poder mantenernos en contacto con usted.
- Correos Electrónicos. Las comunicaciones por correo electrónico son convenientes pero no son seguras. Por ello le recomendamos no incluir, ni solicitar le sea enviada, información sensible vía correo electrónico regular. Nuestra banca en línea cuenta con un servicio de correo electrónico seguro para satisfacer estas necesidades. Si no está familiarizado, por favor consulte con su Gerente de Relación.
- Solicitud de Transferencias. El riesgo de fraude mediante transferencias es muy alto. Por ello le recomendamos solicitar todas sus transferencias utilizando las herramientas contenidas en nuestra banca en línea. Es fácil y seguro. Si no está familiarizado con estas herramientas, por favor consulte con su Gerente de Relación quien con gusto le explicará como utilizarlas.

Anuncios

- Mercantil Bank (Schweiz) AG cumple 25 años de operaciones. En 1988 el Grupo Mercantil decide establecer BMS Finanz AG, como una sociedad financiera con carácter bancario con el propósito de ayudar a sus clientes con actividades de comercio internacional. En 2000 se obtiene la licencia de banco, siendo el primer banco latinoamericano en obtenerla. Hoy en día seguimos creciendo y posicionándonos como su mejor opción de banca privada en Suiza ¡Gracias por su preferencia!
- Hemos escuchado a nuestros clientes y muy pronto estaremos lanzando dos nuevos mandatos de gestión para aquellos clientes más conservadores. Uno de ellos es un Portafolio Conservador y el otro un nuevo Portafolio Dinámico. Ambas opciones le permitirán a nuestros clientes con menor tolerancia al riesgo obtener los beneficios de la diversificación global y del manejo profesional y activo. Consulte a su Ejecutivo de Relación de Banca Privada si una de estas nuevas opciones de inversión pudiera resultar conveniente para su perfil.
- Nuestro horario de atención: lunes a jueves hasta las 7:30 pm y viernes hasta las 6:30 pm.

Mercantil Bank (Schweiz) AG
Talacker 42, 5to Piso
8001 Zurich, Suiza

T: +41 43 344 4555
F: +41 43 334 4550

mercantilbanksuiza.com

Avisos Legales

La información presentada es de carácter general y no constituye una oferta, solicitud, o recomendación personalizada para adquirir o disponer de alguna inversión, o para iniciar alguna transacción.

Esta publicación no está dirigida a ninguna persona que se encuentre en una jurisdicción donde por cualquier causa su publicación esté prohibida.

Usted acuerda que no publicará, difundirá, retransmitirá, reproducirá, o explotará comercialmente, el contenido de esta publicación. Sin embargo, usted podrá descargar e imprimir copias físicas para su uso personal.

La información contenida en esta publicación ha sido obtenida por Mercantil Bank (Schweiz) AG ("MBS") a partir de fuentes consideradas confiables. Si bien MBS ha tomado precauciones razonables para asegurarse de que la información es precisa en el momento de su publicación, MBS no garantiza la exactitud, fiabilidad e integridad de dicha información, la cual está sujeta a cambios sin previo aviso.

Al utilizar dicha información, usted libera y exonera a MBS de cualquier responsabilidad por pérdidas, daños y perjuicios, directos o indirectos, que puedan resultar de tal uso. La información suministrada en esta publicación no debe considerarse, por consiguiente, como una referencia única para las decisiones de inversión u otras que vaya a tomar. Por favor, consulte a su Ejecutivo de Relación antes de tomar cualquier decisión sobre sus inversiones.