

Inteligencia para inversores

Boletín©

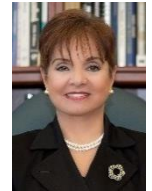


Una publicación bi-semanal de Consultiva Internacional, Inc. (Asesor Registrado de Inversiones)

25 de diciembre de 2017

Desde el despacho ejecutivo

Myrna Rivera, CIMA®
Fundadora y Principal Oficial Ejecutiva



El final de un año y el comienzo del siguiente es un momento en el que muchos reflexionan y deciden cambiar para mejorar. Pero el cambio no suele producirse de un día para otro (los desastres naturales como el huracán María son una clara excepción). Como afirma el [Dr. Ed Yardeni en una de sus columnas recientes](#), el cambio de lenta evolución impactó a muchas compañías de gran capitalización este año. Por ejemplo, el Internet se ha utilizado ampliamente durante casi dos décadas, pero no fue sino hasta este año que vimos un número sin precedente de minoristas cerrar sus puertas ya que la competencia de Internet ha obligado a empresas como Sears y Macy's contraerse y luchar por su supervivencia. De igual forma, la batería existe desde el siglo 19, pero no fue hasta las recientes mejoras en el almacenamiento de energía, que la generación de energía solar y eólica se ha convertido en una alternativa viable a los combustibles fósiles. La tecnología Blockchain, la inteligencia artificial y la ingeniería genética son nuevos avances, pero no hay duda de que sacudirán el estatus quo en los años venideros. El cambio no necesariamente es malo. El mercado de valores está teniendo un año sobresaliente. El 2017 será el primer año en que el S&P 500 ha generado rendimientos totales, incluyendo dividendos, mes tras mes en una euforia propulsada por un crecimiento mayor en las ganancias y las perspectivas de un recorte significativo en la tasa contributiva corporativa (ver la gráfica a continuación). El 20 de diciembre de 2017, el Congreso aprobó un proyecto de ley que incluye una amplia reducción del 35 al 21% en la tasa contributiva de las empresas. Otras medidas incluyen cambios en la forma en que las empresas pueden deducir los intereses sobre la deuda y de gastos operacionales. Si bien esto podría ser beneficioso para inversionistas de alto valor neto e institucionales fuertemente invertidos en el mercado bursátil de los EEUU, esto podría no ofrecer el mismo beneficio para las economías locales. Algunos observadores señalan la falta de medidas para impulsar la productividad laboral, especialmente entre las pequeñas empresas. Otros, incluyéndome, estamos preocupados por el impacto en Puerto Rico y otras jurisdicciones de EEUU considerados territorios extranjeros para efectos fiscales, y que ahora podrían sufrir los nuevos "incentivos" que buscan trasladar a compañías de EEUU al continente. Esperemos que quienes formulan estas políticas y los líderes de las agencias decidan "cambiar para bien" al final.



Fuente: St. Louis Federal Reserve Bank and S&P Dow Jones Indices LLC



Los republicanos celebraron la aprobación del proyecto de ley de reforma contributiva el 20 de diciembre, diciendo que su primera gran victoria será una gran ayuda para las corporaciones estadounidenses y la clase trabajadora. Como ha sugerido el rápido aumento del mercado bursátil, las empresas estadounidenses tienen motivos para celebrar, mientras que la clase trabajadora puede que se beneficie o no, según se mida a corto o largo plazo. Sin embargo, no todas las corporaciones se beneficiarán por igual o de la misma manera. Se espera que los más beneficiados sean aquellos con las tasas impositivas "efectivas" más altas, en su mayoría empresas enfocadas en los mercados internos. Esto incluiría a minoristas, firmas financieras, refinadores de petróleo y gas, algunas compañías de exploración petrolera, firmas industriales y seleccionadas compañías de tecnología. Por supuesto, la menor tasa de impuestos podría no ayudar a los minoristas que pierden terreno frente a la feroz competencia de Amazon y otros minoristas en línea. De hecho, ni siquiera una tasa impositiva de cero salvaría a los minoristas más vulnerables a la disrupción continua en la industria. Esto aplica a cualquier compañía individual. Por lo tanto, una cuidadosa selección de valores es de suma importancia independientemente de los cambios en las políticas públicas. Otras empresas, como las empresas de tecnología que mantienen grandes cantidades de efectivo en el extranjero, podrían aprovechar un beneficio único al repatriar ese efectivo a una tasa impositiva del 15%. Aun así, otras empresas, como las empresas de software y hardware, recibirían un aumento en nuevos negocios, ya que otras compañías que reciben un gran beneficio contributivo invierten en plantas, equipos o sistemas de información. Las empresas de tecnología de informática, junto a los proveedores de equipo industrial, probablemente verán un aumento en las ventas de sus productos a medida que las empresas se apresuren a aprovechar el "gasto inmediato" para comprar maquinaria y sistemas que mejoran la productividad. Las compañías automotrices, que presionaron mucho para mantener el incentivo contributivo de \$7,500 para comprar vehículos eléctricos, también se benefician. Y el catalítico no es solo el efecto Tesla. Las principales compañías automotrices están re-modificando sus líneas de ensamblaje para lanzar versiones eléctricas o híbridas de muchos de sus vehículos en los próximos años, por lo que también recibirán alguna ayuda por la retención de esta exención contributiva.

Indicadores (al 25 de diciembre de 2017)

Estados Unidos:

CPI: 2.2% Cambio sobre el año anterior
Tasa de desempleo: 4.1%
Índice de Productividad Industrial: 0.2% sobre el mes anterior
PIB: 3.3% Tasa Comp. de cambio anual. en 2017:Q3

Fuente: [St. Louis Fed. Res.](#)

Eurozona:

CPI: 1.4% Cambio sobre el año anterior
Tasa de desempleo: 8.8%
PIB: 0.6%, Tasa Comp. de cambio anual. en 2017:Q3
Índice de Prod. Industrial: -0.2% cambio sobre el mes anterior

Fuente: [Moody's Analytics](#)

Japón:

CPI: 0.8% Cambio sobre el año anterior
Tasa de desempleo: 2.8%
GDP: 0.6%, Tasa Comp. de cambio anual. en 2017:Q3
Índice de Prod. Industrial: -0.5% cambio sobre el mes anterior

Fuente: [Moody's Analytics](#)

Puerto Rico:

CPI: 0.2% Cambio sobre el año anterior
Tasa de desempleo: 11.4%
Empleo en nómina: -2.9% sobre el año pasado
PIB Índices de Act. Económica: -2.1% sobre el año pasado (Julio)

Fuente: [P.R. GDB](#)

El mercado al día

Evangeline Dávila, CIMA®

Principal Oficial de Investigación e Inversiones



Acciones: Los mercados de acciones de EEUU continuaron su avance en diciembre. La mayoría de los mercados no-estadounidenses tuvieron rezagados en comparación con las fuertes ganancias experimentadas en EEUU en las últimas semanas. Las acciones internacionales desarrolladas, medidas por el índice MSCI EAFE, ganaron solo 1.0% en noviembre, y los mercados emergentes, medidos por el índice MSCI Emerging Markets, fueron aún más bajos con un 0.2%.

Bonos: Los mercados de renta fija se negociaron principalmente a la baja en noviembre, a medida que los rendimientos escalaron. Los ingresos fijos no estadounidenses continuaron su mejor desempeño con los bonos de EEUU, a medida que el índice Bloomberg Global Aggregate no-EEUU aumentó 2.1%. El mismo ha subido 10.2% en lo que va del año. La deuda de los mercados emergentes registró una ganancia mínima de 0.1% en noviembre, tomando un respiro en un año ya muy fuerte. En lo que va del año, el Índice de Bonos de Mercados Emergentes de JP Morgan (Global Diversified) ha aumentado un 7.2%.

Alternativos: Los precios de la energía aumentaron, pero los metales en su mayoría, bajaron. Esto llevó al índice de materias primas de Bloomberg a terminar negativamente en 0.5% en noviembre y ha bajado a 1.2% en lo que va del año. Mientras tanto, el índice FTSE NAREIT Equity REIT ganó un 2.7% en el mes y ha incrementado un 5.5% en lo que va del año.



Los clientes de un asesor financiero muchas veces permiten que su asesor actúe en su nombre, haciéndose vulnerables a sus juicios y acciones. Un Asesor de Inversiones Registrado (RIA en inglés) es un asesor o firma registrado en la Comisión de Bolsa y Valores (SEC en inglés) y está sujeto a un alto estándar fiduciario por la Ley de Asesores de Inversiones de 1940. La Ley fue escrita para proteger a los inversores del auto-beneficio por parte de los asesores y de prácticas engañosas, algunas de las cuales persisten hasta el presente. Las normas o deberes fiduciarios específicos para los asesores no están claramente establecidos en la Ley, pero se puede extraer una lista completa de la Ley, [la definición de fiduciario de la Asociación de Asesores de Inversiones](#), el [caso de la Investigación de Ganancias de Capital](#) y otras decisiones judiciales importantes. Los deberes principales incluyen el Deber de Cuidado, el Deber de Lealtad, el Deber de Obediencia y el Deber de Divulgación. El *Deber de Cuidado* se puede demostrar mediante los esfuerzos de un asesor para reunir suficiente información sobre el cliente para establecer objetivos de inversión y tolerancia al riesgo; invertir de acuerdo con las restricciones y pautas del cliente; y agilizar la inversión de activos. También se demuestra al fundamentar el asesoramiento de inversión con una investigación exhaustiva y el monitoreo frecuente de las inversiones para detectar posibles cambios. El *Deber de Lealtad* al cliente exige del asesor recomendar solo inversiones que sean apropiadas para las circunstancias, los objetivos y la tolerancia al riesgo de los clientes. Además, la lealtad significa tomar decisiones en beneficio del cliente y no en función de las comisiones del asesor u otros honorarios generados por transacciones. El *Deber de Obediencia* significa ser veraz y preciso en todas las comunicaciones; ser franco sobre problemas, errores y conflictos de intereses; y, ante oportunidades de inversión evitar favorecer a un cliente o grupo de clientes sobre otro. Finalmente, el *Deber de Divulgación* requiere que un asesor evite el uso de anuncios, comunicaciones y divulgaciones que contengan una verdad parcial, creando una impresión engañosa. Los asesores deben asegurarse de que las comunicaciones proporcionen una representación justa y equilibrada. Después de todo, el inversor está procurando asesoramiento profesional para tomar las mejores decisiones posibles.

¿Qué hacer?

Noviembre, que marcó el primer aniversario del triunfo del presidente Donald Trump en EEUU, fue un mes en el que la estabilidad de las acciones de EEUU aumentó en el contexto de datos económicos positivos y el optimismo generado por una anticipada transformación de las contribuciones. Con la aprobación del proyecto de ley tributiva de Trump el 20 de diciembre, la confianza de los inversionistas continuó mejorando. Sin embargo, las relaciones exteriores de EEUU, continúan manteniéndonos atentos a los acontecimientos y efectos en 2018. **En un escenario incierto, seguimos recomendando la asignación prudente de activos y la evaluación de riesgos, en función de las necesidades futuras de capital, para patrocinadores de planes, instituciones e inversores individuales. Las revisiones de diligencia debida y el cumplimiento de una política de inversión bien desarrollada siguen siendo el curso más prudente para los inversores a largo plazo. La educación fiduciaria continua es primordial.**

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD (DISCLAIMER):

Consultiva es una firma Asesora de Inversiones Registrada. El registro en la Comisión de la Bolsa y Valores no implica cierto nivel de habilidad o capacitación. Consultiva ha recopilado la información para este informe de fuentes que Consultiva considera confiables. Las fuentes incluyen: gerente(s) de inversiones; fondos de inversión(es); fondo(s) de acciones en la bolsa de valores; proveedores terciarios de datos y otras fuentes externas. Consultiva no asume ninguna responsabilidad por la exactitud, confiabilidad, integridad o puntualidad de la información proporcionada, o metodologías empleadas por cualquier proveedor de información externo a Consultiva. Las conclusiones reflejan el juicio del Comité de Estrategias de Inversión de Consultiva en este momento y están sujetas a cambios sin previo aviso. Tampoco puede garantizarse que el uso de esta información conduzca a ningún resultado en particular. Los resultados de rendimientos pasados no son necesariamente indicativos del rendimiento futuro. La diversificación no garantiza beneficios ni protección contra pérdidas. Este documento es sólo informativo y no pretende ser una oferta, solicitud o recomendación con respecto a la compra o venta de cualquier inversión / seguridad financiera o una recomendación de los servicios suministrados por cualquier organización de administración de dinero, ni un consejo de inversión u opinión legal. La asesoría sobre inversiones sólo se puede proporcionar después de la entrega del Folleto de Consultiva y el Suplemento al Folleto (ADV Parte 2A y 2B) una vez que se haya firmado un acuerdo de asesoría de inversión apropiadamente ejecutado entre un cliente y Consultiva. Esta no es una solicitud para convertirse en cliente de Consultiva. Existen riesgos relacionados con las inversiones incluyendo la posible pérdida de principal. Todas las inversiones están sujetas a riesgo. Los inversores deben tomar decisiones de inversión basadas en sus objetivos específicos de inversión, tolerancia al riesgo y circunstancias financieras. Las inversiones globales e internacionales pueden acarrear riesgos adicionales que generalmente no están asociados con las inversiones de los Estados Unidos, tales como fluctuaciones monetarias, inestabilidad política, condiciones económicas y normas contables variables. Los rendimientos totales anuales, acumulativos y anualizados se calculan asumiendo la reinversión de dividendos e ingresos más la apreciación del capital.