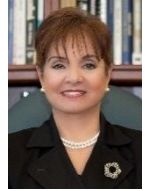


Desde el despacho ejecutivo

Myrna Rivera, CIMA®
Fundadora y Principal Oficial Ejecutiva



Destacándose por el regreso a la volatilidad, febrero fue el peor mes en dos años para las acciones de EEUU. Al inicio más robusto para un año desde 1987 (hasta el 26 de enero) le siguió una de los peores periodos de cinco días registrados (febrero 2-8), ya que tanto el Promedio Industrial Dow Jones (DJIA) como el S&P 500 entraron en terreno correctivo el 8 de febrero. Inmediatamente después, el S&P 500 experimentó su mejor rally de cinco días desde el 2011 (9 al 15 de febrero). Las acciones experimentaron oscilaciones diarias durante todo el mes, con el S&P 500 anotando 12 sesiones en las cuales cambió al menos 1% en diferentes direcciones, en comparación con ocho movimientos durante todo el 2017. Además, el índice de volatilidad CBOE (VIX) subió casi 50% en febrero, incluyendo su mayor incremento de un día el 5 de febrero. Aunque la mayoría de las pérdidas ocurrieron durante la primera semana del mes, los inversores se mantuvieron a la expectativa durante febrero en medio de renovadas preocupaciones sobre la creciente inflación y especulaciones sobre los planes de la Reserva Federal de acelerar el ritmo de ajuste de la política monetaria. A nivel mundial, el índice *All Country World* MSCI experimentó su primera caída mensual desde antes de las elecciones estadounidenses en noviembre de 2016. Los mercados de China, Japón y otros que también entraron en fases de corrección. La actividad en los mercados de valores de EEUU les recordó a los inversores en febrero que la volatilidad todavía prevalece. La modesta debilidad en la última semana de enero se convirtió en una derrota durante los primeros días de negociación de febrero, ya que los inversionistas se mostraron temerosos ante los datos que mostraban los primeros signos de inflación, incluida la continua presión para aumentos salariales. Estos datos lanzaron todos los principales índices en picada en un 7.5% -9.0% hacia el 8 de febrero. Sin embargo, los informes positivos de ganancias, incluyendo el significativo impacto proyectado por el proyecto de ley de reforma contributiva aprobado en diciembre, le permitieron al mercado recuperar un poco más de la mitad de esas pérdidas durante el resto del mes. La energía fue uno de los sectores con peores resultados, ya que el aumento de los inventarios en los EEUU provocó que los precios del petróleo cayeran cerca de un 8.0%. Los segmentos más defensivos del mercado también fueron duramente golpeados, particularmente los pagadores de dividendos y otros proxies de bonos, ya que las tasas de interés aumentaron significativamente durante las primeras tres semanas de febrero. El sector de tecnología de la información tuvo el único rendimiento positivo para el mes, muy modesto en el espacio de gran capitalización y esencialmente sin fluctuaciones en pequeñas capitalizaciones.

Perspectivas económicas

Edmundo J. Garza
Presidente



Para muchos analistas de inversión, es hora de reconocer que el sector de tecnología está evolucionando rápidamente y combinando lo que tradicionalmente hemos separado; internet, servicios mediáticos y compañías de telecomunicaciones. "El Internet comenzó como un mecanismo tecnológico para compartir información; se ha convertido en la forma en que muchas empresas operan", dijo David Blitzler, presidente del Comité de Índices de S&P Dow Jones en un [reciente comunicado de prensa](#). El Índice S&P Dow Jones es un proveedor líder de catálogos de mercado financiero, y como resultado de su revisión anual de la estructura del Estándar de Clasificación Industrial Global (GICS®), el Sector de Servicios de Telecomunicaciones se está ampliando y re denominando como Servicios de Comunicación para incluir compañías que facilitan comunicación y ofrecen contenido e información relacionados a través de varios medios. El renombrado Sector también incluirá empresas de telecomunicaciones, así como empresas seleccionadas del Sector Discrecional del Consumidor actualmente clasificadas bajo *Media Industry Group* y la Subindustria de Detallista y de Mercadeo Directo de Internet, junto con empresas selectas actualmente clasificadas dentro del Sector de Tecnología de la Información. Los cambios, que entrarán en vigor en septiembre del 2018, reorganizarán varias acciones tecnológicas de alto perfil y realinearán las definiciones del sector. Tanto como \$62 mil millones en activos pasivos podrían verse afectados por el cambio. El nuevo sector se dividirá en dos grupos industriales: servicios de telecomunicaciones, y medios y entretenimiento. El grupo de servicios de telecomunicaciones continuará brindando exposición a los proveedores de servicios de telecomunicaciones y servicios relacionados, pero ahora también incluirá proveedores de servicios de Internet. Mientras que el grupo de la industria de los medios y el entretenimiento se dividirá

en tres nuevos subgrupos industriales: medios, entretenimiento, y medios y servicios interactivos. El grupo de la industria de los medios contendrá publicidad, radiodifusión, cable y satélite, y empresas editoriales, mientras que el grupo de la industria del entretenimiento se centrará en los proveedores de servicios y productos de entretenimiento, así como en las empresas de transmisión de entretenimiento en línea. El contenido de entretenimiento del hogar interactivo, tales como juegos o aplicaciones de juegos móviles, también se incluirá en el grupo de entretenimiento. Se espera que las compañías tecnológicas de última generación continúen ganando terreno en las carteras de acciones de los inversionistas.

Indicadores (Al 10 de marzo de 2018)

Estados Unidos:

CPI: 2.3% Cambio sobre el año anterior
 Tasa de desempleo: 4.1%
 GDP: 2.5% Tasa Comp. de cambio anual. en 2017:Q4
 Índice de Productividad Industrial: -0.1% sobre el mes anterior

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

Japón:

CPI: 0.9% Cambio sobre el año anterior
 Tasa de desempleo: 2.4%
 GDP: 0.4% Tasa Comp. de cambio anual. en 2017: Q4
 Índice de Prod. Industrial: -6.6% cambio sobre el mes anterior

Fuente: [Moody's Analytics](#)

Eurozona:

CPI: 1.3% Cambio sobre el año anterior
 Tasa de desempleo: 8.6%
 GDP: 0.6%, Tasa Comp. de cambio anual. en 2017:Q4
 Índice de Prod. Industrial: -0.1% cambio sobre el mes anterior

Fuente: [Moody's Analytics](#)

Puerto Rico:

CPI: 0.9% Cambio sobre el año anterior
 Tasa de desempleo: 9.9%
 Empleo en nómina: -3.4% sobre el año pasado
 PIB Índices de Actividad Económica: -9.4% sobre el año pasado

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

El mercado al día

Evangeline Dávila, CIMA®

Principal Oficial de Investigación e Inversiones



Acciones: Febrero fue el primer mes desde marzo pasado que registró un rendimiento negativo en los tres principales índices de EEUU: el Dow cayó un 4.0%, el S&P 500 bajó un 3.7%, y el NASDAQ cayó un 3.7%. Las grandes capitalizaciones, representadas por el índice Russell Top 200, cayeron un 3.5% durante el mes, superando marginalmente a las pequeñas capitalizaciones (el Índice Russell 2000 disminuyó un 3.9%) y capitalizaciones medianas (el Índice Russell Midcap se redujo en un 4.1%).

Bonos: U.S. fixed income markets largely posted negative returns in February, as interest rates rose sharply. Economic data continued to show modest but consistent wage growth, and January's CPI numbers surprised to the upside. The U.S. Treasury curve steepened slightly during the month, as the yield on the 2-year Treasury note rose 12 basis points, while yields on both the 10-year note and 30-year bond were up 15 basis points. Short-term indices hovered around the breakeven point, but losses increased the further investors moved out the yield curve.

Alternativos: Los mercados de renta fija de EEUU en gran medida registraron rendimientos negativos durante febrero, ya que las tasas de interés aumentaron marcadamente. Los datos económicos continuaron mostrando un crecimiento salarial modesto pero constante, y las cifras del IPC de enero sorprendieron al subir. La curva del Tesoro de EEUU se empinó levemente durante el mes, toda vez que el rendimiento del bono del Tesoro a 2 años aumentó 12 pb, mientras que los rendimientos tanto del bono a 10 años como del bono a 30 años aumentaron 15 pb. Los índices a corto plazo rondaron el punto de balance, pero las pérdidas aumentaron a medida que los inversores se movían fuera de la curva de rendimiento.

El rincón del asesor

Eileen Rivera
Oficial de Inversiones de Impacto y Asesor de Inversiones



Para muchos inversores institucionales, un rendimiento real de 5% ha sido el objetivo de inversión estándar durante bastante tiempo. Las fundaciones privadas que otorgan subvenciones, por ejemplo, esperan que un rendimiento real del 5% cumpla con el pago obligatorio del Servicio de Rentas Internas para permanecer exento de impuestos, mientras que retiene el poder adquisitivo de sus activos a largo plazo. Sin embargo, desde la década de 1930, el promedio fluctuante de una cartera tradicional de bonos del 60% / 40% ha logrado un rendimiento real del 5% solo el 56% de las veces. Más aún, muchas expectativas de rendimientos futuros de acciones y bonos (incluida la de Consultiva) son inferiores a sus promedios históricos a largo plazo. En un [informe reciente](#), la investigación de Vanguard

examinó si ese 5% sigue siendo un objetivo de rentabilidad viable, y examinó tres mecanismos clave que las instituciones pueden utilizar para maximizar la probabilidad de lograr este rendimiento. Llegaron a la conclusión de que, si bien un rendimiento real del 5% es, ahora más que nunca, un objetivo ambicioso, el mismo podría alcanzarse utilizando un enfoque integrado que considere la asignación de activos, los niveles de gasto, así como las estrategias de recaudación de ingresos. Esta estrategia, junto con una planificación financiera proactiva, puede proporcionar a los inversores las mejores perspectivas de éxito. No debe confiarse en el rendimiento de la inversión por sí solo, ya que las proyecciones futuras de las condiciones del mercado no son motivo de optimismo y los rendimientos históricos no apuntan a ninguna asignación específica de activos que permita a los inversores cumplir continuamente con el objetivo real del 5%. Agregar más riesgo a una cartera puede, con el tiempo, aumentar los rendimientos, pero generalmente con una mayor volatilidad. Una organización puede ejercer un mayor control sobre sus gastos y, si posible, asegurar múltiples fuentes de ingresos para lograr su misión.

¿Qué hacer?

Comenzamos el 2018 con el mercado de valores de EEUU a nuevos niveles máximos, pero los índices cayeron bruscamente en febrero. El aumento de las tasas de interés y la volatilidad ahora son fuentes de mayor preocupación. La economía de EEUU continúa a un ritmo saludable y hay indicios de que la tendencia también continuará en el extranjero. Sin embargo, toda una serie de desafíos geopolíticos continúan causando inquietudes, al igual que el impacto de las nuevas políticas de EEUU en los mercados globales. Prevalece mucha incertidumbre con respecto al alcance, la implantación y cuán oportunas resultarán estas políticas. **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.