



**Bendio**

A D V I S O R S

House View  
Review

UNIDAD DE GESTIÓN DE ACTIVOS

Miriam Mazola

12 de septiembre de 2018



En el año 2018 la volatilidad retornó a los mercados luego de una extrema (inverosímil) calma durante los meses previos. Los principales índices accionarios sufrieron retrocesos de dos dígitos a comienzos de año y posteriores correcciones, luego de que las tensiones de una posible guerra comercial entre Estados Unidos y China se exacerbaban. A pesar de esto, los mercados han ido sacudiendo las malas noticias hasta recuperar los niveles máximos y dando a entender que la lectura de los inversionistas ante el conflicto comercial entre las grandes potencias de Oriente y Occidente, deben pasar por la vía de la negociación. En un año signado por la incertidumbre macroeconómica, hemos visto episodios prolongados donde la correlación se ha hecho positiva y extrema entre distintos tipos de activos financieros, como bonos y acciones.

## Sobre la Renta Fija:

En renta fija, la subida de tipos de interés en Estados Unidos (EE.UU) impulsó una migración de capitales desde economías emergentes y otras desarrolladas hacia dicho país donde la curva de interés a corto plazo de bonos del tesoro supera el 2% del rendimiento anual. Esto tiene implicaciones en los flujos de efectivo globales, ya que las salidas de capitales colocan en un plano de vulnerabilidad a aquellas economías que no tienen la casa en orden. Observamos fuertes retrocesos en algunos destinos emergentes y economías en Europa, producto de estos ajustes en el costo del dólar. También, es importante notar la mayor demanda por bonos en dólares ante la inestabilidad geopolítica entre China y EE.UU donde el poco apetito por riesgo hace que los bonos funcionen como colchón de las carteras.

## Sobre la Renta Variable:

La historia de crecimiento global sincronizado que experimentamos el año pasado ha mostrado una clara divergencia entre Estados Unidos y el resto del mundo para este año. Es así como los principales índices accionarios en EE.UU vuelven a acercarse a los máximos históricos, mientras el resto intenta recuperar el terreno perdido. El estímulo fiscal americano que comenzó a principios de 2018 y se extenderá hasta 2023, ha impulsado a las compañías a realizar desembolsos para invertir y desarrollar proyectos que mejoren su rentabilidad futura, todo sin tener que sacrificar áreas ya existentes teniendo cero influencia en los dividendos y los precios de las acciones. El momento de las ventas, márgenes operativos y beneficios empresariales se mantiene constructivo y sigue soportando las valoraciones (extremas en algunos casos) de muchas de ellas.

## Visión de la Casa:

La historia de crecimiento global sincronizado que experimentamos el año pasado ha mostrado una clara divergencia entre Estados Unidos y el resto del mundo para este año. Es así como los principales índices accionarios en EE.UU vuelven a acercarse a los máximos históricos, mientras el resto intenta recuperar el terreno perdido. El estímulo fiscal americano que comenzó a principios de 2018 y se extenderá hasta 2023, ha impulsado a las compañías a realizar desembolsos para invertir y desarrollar proyectos que mejoren su rentabilidad futura, todo sin tener que sacrificar áreas ya existentes teniendo cero influencia en los dividendos y los precios de las acciones. El momento de las ventas, márgenes operativos y beneficios empresariales se mantiene constructivo y sigue soportando las valoraciones (extremas en algunos casos) de muchas de ellas.

## Disclosure

Esta publicación ha sido preparada por la Unidad de Gestión de Activos, en conjunto con la Unidad de Investigación de Bendio AG. Ambas unidades conformadas por un grupo de Economistas con alta capacitación para la correspondiente elaboración del material presentado. Este reporte es de carácter informativo. Queda terminantemente prohibida la distribución de este material sin previa autorización de Bendio AG con sede en Suiza. Bendio AG, en ningún momento recomiendan la compra o venta de algún activo financiero basada este reporte. La información que contiene este reporte ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables por Bendio AG, sin embargo, no se garantiza en ningún momento su veracidad. Las opiniones, juicios de valor y consideraciones son resultado de un exhaustivo análisis por parte de la Unidad de Gestión de Activos y la Unidad de Investigación, sin embargo, estas consideraciones pueden ser sensibles a cambios. Las actualizaciones a las opiniones y visiones de Bendio AG serán notificadas en próximos reportes, no se harán sobre el reporte ya emitido. En ningún momento, Bendio AG, afiliados, directores ni empleados aceptan la responsabilidad de lo manifestado en este reporte por ninguna consecuencia que resulte en pérdida directa o indirecta para alguna parte involucrada. El contenido de este reporte no se ajusta a las necesidades de todos los inversores. Bendio AG recomienda a sus inversores, independientemente, emitir sus propios juicios sobre cualquier instrumento financiero discutido en este reporte.