

“Son preferibles las inversiones que se gestionan”



Christian Cavanagh

Chief Investment Officer (CIO) en RJ Delta Fund Management

consejo

Profesional de Ciencias
Económicas de la Ciudad

Fuente: Revista Consejo – Nº 16 – Marzo 2011 – ISSN 1851-6610



A partir de los mínimos registrados a principios del año 2009, el mercado tuvo una fuerte recuperación, en particular las acciones, la deuda high yield y los activos emergentes. Por ejemplo, el índice S&P 500 prácticamente duplicó su valor en dos años.

En Estados Unidos, la economía se recupera acompañada por su mercado laboral. Sin embargo el mundo continúa altamente vulnerable a partir de múltiples factores. En primer término, se encuentra el elevado endeudamiento y la endeble situación fiscal de ciertos países desarrollados como los PIIGS (Portugal, Irlanda, Italia, Grecia y España). Japón también pertenece a este grupo con un ratio de Deuda/PBI = 225%, déficit fiscal mayor del 8% y crecimiento casi nulo. Por otra parte, existe preocupación por la creciente inflación en algunos países emergentes como China, India y Brasil, le es una consecuencia de la gran expansión monetaria y fiscal mundial generada en los últimos años, reflejada en el aumento de precios de commodities y el fuerte crecimiento de sus economías. A los factores económicos se suman los geopolíticos (derrocamiento de gobiernos en el norte de África) y climáticos (inundaciones en Australia y terremoto en Chile).

Las carteras sugeridas actualmente reflejan cautela, al menos hasta que comiencen a despejarse algunas de estas inquietudes o el mercado incorpore estos riesgos a precios. Es de esperar que aumente la volatilidad a lo largo del año, dando mejores puntos de entrada a activos de riesgo. Los tres perfiles de portfolio están invertidos al menos un 75% en instrumentos que devengan tasa (bonos, o covered call) y tienen activos con baja correlación, como ciertos derivados (short JGBs u oro). En el caso de las inversiones en fondos (acciones asiáticas y brasileras), es preferible aquellos activamente gestionados que generen alfas positivos en lugar de ETFs que replican pasivamente al índice en cuestión.

Profesional de Ciencias
Económicas de la Ciudad
Autónoma de Buenos Aires