

Una inversión para cada inversor




*Gabriel de la Fuente
Presidente GDLF Group Consulting*

consejo

Profesional de Ciencias
Económicas de la Ciudad
Autónoma de Buenos Aires

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



Nuestra sinopsis de la perspectiva internacional supone que existe una recuperación heterogénea del mercado de capitales y una proyección que se acentúa en ese sentido.

En un escenario factible nuestra visión de la coyuntura, nos indica que el crecimiento económico continúa robusto en las economías emergentes, adquiriendo inercia en algunas economías desarrolladas como EE.UU. Alemania, etc. Varios indicadores adelantados en China, EE.UU. y Europa apuntan a un crecimiento sólido a comienzos de 2011.

Con visión conservadora observamos que existe también un escenario de inseguridad por la dudosa habilidad en gestionar eficazmente la crisis de deuda de la Eurozona sumado a la guerra comercial por la manipulación de las divisas, y el regreso de la inflación en los mercados emergentes.

En el mercado de acciones, las que presentan mejor perspectiva las agrupamos en tres grupos: empresa familiares o medianas, smartphones, y compañías de alta calidad.

Con respecto a los títulos de deuda opinamos que son una opción atractiva los bonos corporativos de buena calidad y también los bonos high yield. En cambio, preferimos disminuir la exposición en la deuda pública de los gobiernos de la OCDE. Una de las commodities que entendemos posee muy buena performance es el metal "plata", debido a que si se analiza su track record se encuentra retrasado con respecto al oro y presenta un mayor recorrido relativo ante futuras incertidumbres del mercado.

Comprendemos que no es el momento adecuado para invertir en el mercado local en Real Estate, donde el valor de las propiedades se encuentra cercano a sus precios máximos, no obstante lo cual es recomendable analizar con mayor profundidad si el resultado por tenencia propio del proyecto es importante. Asimismo, consideramos oportuno invertir en propiedades en EE.UU. y en China, por ejemplo, donde existe mejor seguridad jurídica, los precios se encuentran muchas veces por debajo de sus valores de reposición y se posee una rentabilidad anual superior conjuntamente con un interesante resultado por tenencia en el mediano plazo. Contar con el back office y un adecuado es clave para estas operaciones.

En las inversiones alternativas percibimos que existen productos estructurados, con garantía de capital que, de acuerdo con la volatilidad del mercado, resulta interesante poseer en cartera. Un ejemplo de estos fondos comunes son las letras protegidas Man Investments, o algún fondo de cobertura de Lixor.

Si bien proyectamos una valuación en general en las monedas de emergentes, dependiendo de la situación de cada país, y una devaluación del yen japonés, con respecto al riesgo de monedas en el portfolio estamos convencidos de que la importancia se encuentra en el instrumento de inversión, debido a que con la diversificación en varias monedas (dólar, euro, libra esterlina y franco suizo, etc.) se minimiza el riesgo no sistemático.