



Más información

www.profesionalesdebolsa.com



MERCADO INTERNACIONAL

ESTRATEGIA MENSUAL
JUNIO 2014

Calle 93B N° 12 – 18
PBX: (571) 646 3330
Fax: (571) 635 8878
Bogotá D.C. Colombia

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

➤ EDITORIAL

PANORAMA ACTUAL: EVALUACIÓN SEMESTRAL

La economía global ha presentado señales de recuperación a lo largo de este año, tal vez no los resultados esperados, dándole a los países desarrollados el optimismo necesario para realizar inversiones en escenarios de baja inflación, aunque esta debería enfrentar diferentes riesgos para llegar al objetivo deseado. El Banco Mundial ha recortado el crecimiento global para el año 2014 y para el 2015, debido al decepcionante desempeño de las economías emergentes bajo condiciones externas financieras poco favorables, sin embargo continúan aportando dos terceras partes del PIB mundial. Se espera que su crecimiento sea impulsado por exportaciones más fuertes hacia países desarrollados.

Bajo esta breve descripción, los riesgos percibidos por varios agentes de investigación han disminuido, aunque aún quedan tres principales preocupaciones que debe enfrentar la economía global: los riesgos de políticas fiscales en países emergentes han aumentado, las bajas inflaciones en economías desarrolladas no han presentado los niveles esperados, y el riesgo geopolítico ha aumentado.

Estados Unidos ha tenido un desempeño aceptable, debido a que se esperaba un mejor dinamismo en el empleo, sin embargo un fuerte crecimiento de las exportaciones, una consolidación fiscal moderada, y la recuperación del mercado de bienes raíces (condiciones favorables de préstamos, incrementos en compras de vivienda) reflejan un escenario admisible para los diferentes mercados financieros.

En la zona Euro el crecimiento es positivo. En Alemania, las robustas condiciones de empleo y el aumento de la confianza del consumidor, han fortalecido la demanda interna, reflejado en mayor consumo y una mejor perspectiva de la confianza del inversionista. Sin embargo la inflación está por debajo de las metas trazadas por el Banco Central Europeo, dejando leves riesgos de deflación.



Respecto a los Países Emergentes, se revelan dos caras. En una, las exportaciones han crecido, por una alta demanda de manufacturas por parte de economías desarrolladas, y la devaluación de sus respectivas monedas. Por la otra, la disminución en la inversión continua, y el financiamiento externo e interno se han reducido. Desde una perspectiva individual, en China se ha restringido las fuentes de financiación debido al rápido crecimiento de la cartera de créditos, para poner a la economía en un ritmo de crecimiento balanceado y sostenible. Brasil continua en incertidumbre, aunque organizaron el mundial de fútbol y próximamente las olimpiadas, los niveles de inflación no permiten tener los resultados esperados en cuanto a crecimiento, además que la inversión en sectores productivos continua débil, sustentado en una menor confianza del inversionista. Argentina y Venezuela continúan siendo economías deterioradas. El difícil acceso a financiamiento externo y las regulaciones a los tipos de cambio, mantendrán un discreto comportamiento económico. Finalmente, Rusia enfrenta riesgos geopolíticos tras la intervención en Ucrania, adicionando que la inversión continua siendo débil, reflejando la incertidumbre política.

En síntesis, consideramos que los mercados desarrollados son la mejor opción a la hora de invertir, puntualmente Estados Unidos. Aunque los mercados financieros, especialmente de Renta Variable, cotice en sus máximos históricos. Esperaríamos una leve corrección la cual entre en una tendencia lateral de corto plazo, dando un descanso a la tendencia alcista, para así mostrar nuevos niveles de entrada en acciones. Y Renta Fija, tenemos una perspectiva estable en cuanto a títulos de grado de inversión, esperando menores volatilidades en sus precios. Finalmente, los títulos de alto rendimiento comienzan a ser atractivos para algunos inversionistas, dadas sus condiciones fundamentales.



CAMILO RUBIANO BARROS
camilorubiano@profesionalesdebolsa.com

➤ ESTRATEGIA

En medio del panorama internacional **Compañía Profesionales de Bolsa** ha desarrollado diferentes estrategias de acuerdo a su decisión de inversión :

RENTA FIJA

A diferencia de nuestra perspectiva para comienzo de año donde observábamos un discreto comportamiento en la economía estadounidense y ciertas dudas sobre la lenta recuperación europea, consideramos que los bonos de alto rendimiento presentan valor frente a la estrategia de cortas duraciones, transformando nuestra estrategia conservadora en una estrategia agresiva.

ACCIONES

Aunque los principales índices accionarios se encuentran en máximos históricos, consideramos que la economía de Estados Unidos aun no ha llegado a su plenitud, por esto mismo esperaríamos que los mercados de renta variable continúen su tendencia alcista, presentando algunas correcciones dentro de este periodo. **Profesionales de Bolsa** cuenta con la estrategia **Valor Relativo**, la cual tiene como principal objetivo obtener rendimientos superiores a los del mercado a través de la selección estratégica de activos, mediante un modelo de análisis fundamental.

COMMODITIES

A medida que las preocupaciones por un rebote en las economías van disminuyendo, consideramos que la demanda de productos básicos tendrá dinamismo a lo largo del mes. En el área de mercado internacional contamos con la estrategia **Low Volatility Value Commodities**, que tiene como principal objetivo obtener retornos superiores al promedio del mercado con una baja volatilidad relativa, al tiempo que aprovecha la anomalía del comportamiento de los activos, en el sentido en que toda información que pueda afectar su valor, podría describir el comportamiento futuro de la acción generando inercia en la cotización del activo.





VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Manuel Bernal

Gerente Área Mercado Internacional
manuelbernal@profesionalesdebolsa.com
Tel: 6463330 ext. 1-310

Marielide Lobo

Área Mercado Internacional
marielidelobo@profesionalesdebolsa.com
Tel: 6463330 ext. 1-339

Camilo Rubiano

Área Mercado Internacional
camilorubiano@profesionalesdebolsa.com
Tel: 6463330 ext. 1-181