

EL TRIUNFO DE LOS DESARROLLADOS CONTRA LOS EMERGENTES... ¿Y 2014? (PULSO)

http://www.nexchannel.cl/Nex/noticias/noticia_pescria.php?nota=10284533

El triunfo de los desarrollados contra los emergentes... ¿y 2014?

El consenso de los analistas apunta a que el mundo crecerá 3,4%, superando la expansión de 2,7% que registró durante 2013.

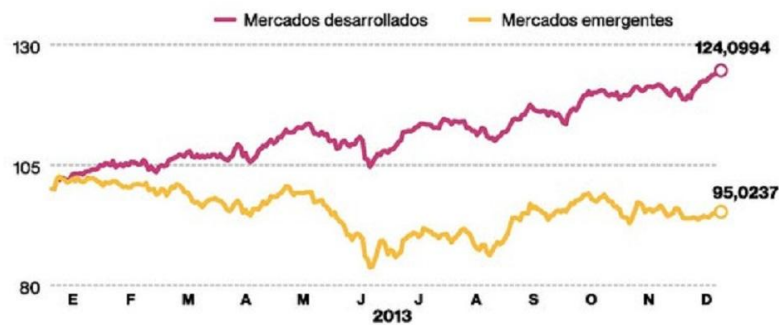
EL VALOR

FRANCISCO
VERA



EL AÑO pasado vivimos una fuerte recuperación en el mercado accionario del mundo desarrollado, donde los principales mercados recuperaron el camino perdido tras la fuerte crisis financiera en Estados Unidos en 2008 -que golpeó a los mercados- y los problemas fiscales de la zona euro de los últimos 2 años. Es así como en 2013, el principal índice de las acciones americanas (S&P 500) cerró con un rendimiento de 31,8%, batiendo nuevos máximos históricos, en una economía que se ha ido moviendo de menos a más en línea con nuestras expectativas. Esta misma situación se vivió en Europa, que marcó ganancias de 27,6%, motivado con las señales positivas que han comenzado a mostrar esta región. La sorpresa del año para algunos fue Japón, que fue la plaza bursátil que registró el mayor avance durante todo el año pasado. En moneda local, el Nikkei registró un alza de 54,6% y en dólares de 27,2%. Este buen dinamismo fue impulsado en parte por las medidas expan-

Evolución de los mercados Desarrollados v/s Emergentes



FUENTE: Global Folio.

Paulina Padilla • PULSO

sivas realizadas por el gobierno que buscan alentar a una economía que había estado con bajo crecimiento durante más de una década. Al parecer, estas nuevas políticas (abonomics) han estado dando buenos resultados y es así como el PIB de Japón acumuló un avance en 3° trimestre de 2013 de 2,4%. Es así como hemos visto un mundo que ha continuado yendo de menos a más, tal como lo estimamos en su comienzo de 2013. Desde este prisma, vimos como los flujos hacia la renta variable del mundo desarrollado se incrementaba, compensado con salidas tanto en renta fija como en acciones del mundo emergente. Para 2014, el pa-

norama económico apunta en la misma dirección, de hecho el consenso de los analistas apunta que el mundo crecerá 3,4% (superando el crecimiento de 2,7% de 2013). Para el nuevo año que comienza, aunque esperamos que las bolsas continúen con la tendencia alcista, esperamos rendimientos más normales donde estimamos un crecimiento para los mercados desarrollados cercano al 10% medido en dólares. Para el mundo emergente, a pesar que nuestro retorno esperado es mayor que el del mundo desarrollado, si se ajusta por el riesgo aún estamos escépticos en algunos mercados como Latinoamérica. Este último, que registró el

peor desempeño a nivel geográfico durante 2013 (-13,4%), esperamos para 2014 un rendimiento cercano al 6%, siendo el retorno más bajo de las diferentes regiones. Lo anterior motivado con los riesgos geopolíticos que presenta la región, lo que se suma a un panorama más débil para el precio de los commodities. Para el primer trimestre no vemos cambios en la tesis de inversión con que trabajamos, donde vemos que la tasa del tesoro seguirá gradualmente al alza, correlacionando con el retiro gradual de los estímulos por parte de la Fed. ☐

El autor es gerente de Inversiones de Globalfolio.