

## INVERTIR EN UN ENTORNO DE TARIFAS BAJAS


---

Durante los últimos 18 meses, hemos experimentado la mayor crisis sanitaria y económica desde la Segunda Guerra Mundial. Los gobiernos de casi todos los países, con diversos grados de éxito, han realizado inversiones masivas en sus economías. Tras la gran caída de los mercados financieros en marzo de 2020, los mercados se han recuperado con fuerza y hemos entrado, desde noviembre del año pasado, en un nuevo ciclo de crecimiento global. En nuestra opinión, estas políticas monetarias expansivas, a la par que las acciones del banco central para mantener bajas las tasas, han dado como resultado tasas de interés históricamente bajas.

Y recientemente, con las expectativas de inflación futura en aumento, hemos visto cómo los mercados de bonos públicos se ajustan para reflejar la mayor probabilidad de una inflación sostenida por encima de los objetivos del banco central. Los precios de los bonos cayeron en el primer trimestre de 2021. Como punto de referencia, el bono del Tesoro de EE. UU. a diez años ha pasado de rendir 0,90 % anual al 1,60 % en solo cuatro meses (fuente: Bloomberg), generando una pérdida de valor en papel de más del 3,5 % a los titulares de estos valores en corto tiempo.

Más allá de la pérdida de capital, también nos preocupa invertir para generar rentabilidades reales positivas. Los bonos, que normalmente desempeñaban un papel importante en la construcción de portafolios, tanto para la diversificación como para la generación de ingresos, ya no son de fiar en el logro de estos objetivos.

Como referencia, y con base en un análisis realizado por el Instituto Callan, en 1989 se podía obtener una rentabilidad media anual del 7,5 % con un portafolio compuesto por un 25 % en bonos estadounidenses de alta calidad y el resto en efectivo, con una volatilidad (riesgo) del 3 %. Quince años después, en 2004, para obtener la misma rentabilidad, fue necesario incluir el 50 % en acciones y excluir el efectivo, multiplicando el riesgo por tres. Después de quince




años, en 2019, para obtener esa misma rentabilidad del 7,5% , era necesario duplicar el riesgo e incluir nuevos tipos de activos (capital privado, inmobiliario, etc.), al tiempo que se reducía el efectivo y la renta fija a niveles mínimos. La situación actual es aún más compleja. Las tasas de interés son significativamente más bajas que hace dos años y el mercado de valores está situado en niveles históricamente altos.

Estamos en un momento complicado, con vientos de cola positivos debido a la expansión esperada del PIB a nivel mundial después de la pandemia en 2021 y más allá. Si bien el mercado de valores puede seguir subiendo, a pesar de las valuaciones costosas, creemos que las mejores oportunidades probablemente se encontrarán en mercados menos tradicionales, donde la competencia es menor y el acceso es limitado.

Estamos revaluando los fondos de cobertura, centrándonos específicamente en sectores con importantes distorsiones de valoración, como mercados en dificultades, bonos de alto rendimiento y operaciones de cobertura estratégica, y en los mercados de América del Norte y Asia.

Otro de los sectores donde vemos potencial de rentabilidad en efectivo es el crédito privado a pequeñas y medianas empresas en Estados Unidos. Este es un espacio que los bancos tradicionales han abandonado en gran medida y puede proporcionar un rendimiento adicional por encima del cupón a través de garantías y opciones. Los Real Estate Investment Trusts (REIT, por sus siglas en inglés) también pueden servir como una fuente de ingresos, pero, en nuestra opinión, los inversores deberían centrarse principalmente en vehículos multifamiliares, industriales y de alta calidad orientados a la logística. Estas inversiones, así como en infraestructura y materias primas, también pueden servir como protección contra la inflación. También vemos a los mercados privados como una importante fuente de rentabilidad en el futuro. Si bien estas áreas brindan la oportunidad de diversificar las fuentes de rendimiento, proteger contra la inflación y generar ingresos, desafortunadamente también son más complejas y tienen menos liquidez que las acciones y bonos tradicionales del mercado público.

Si bien el perfil y las necesidades de cada familia pueden no cambiar, esto no significa que las inversiones o los “ingredientes” puedan seguir siendo los mismos. Para lograr los mismos objetivos y mantener una diversificación adecuada, en un futuro cercano, los inversores probablemente



necesitarán incluir inversiones que puedan ser diferentes a las que han hecho en el pasado (inversiones privadas, fondos de cobertura, activos reales, etc.) en una forma personalizada de satisfacer sus necesidades de flujo de efectivo, tolerancia al riesgo y objetivos generales.

### INFORMACIÓN IMPORTANTE Y AVISOS

*El rendimiento pasado no es necesariamente indicativo de resultados futuros. Este documento es confidencial, está destinado únicamente a la persona a quien se le ha entregado y bajo ninguna circunstancia se puede mostrar, copiar, transmitir o entregar una copia a ninguna persona que no sea el destinatario autorizado sin el consentimiento previo por escrito de WE Family Offices, LLC (“WE”). WE no tiene la obligación de actualizar la información aquí contenida. Este material puede no considerar el objetivo de inversión específico, la situación financiera o las necesidades particulares de ningún destinatario.*

*Los puntos de vista, opiniones y recomendaciones expresadas aquí están sujetas a cambios sin previo aviso y solo tienen fines informativos. WE y sus representantes no son sus asesores de inversiones a menos que se celebre un contrato de servicios de asesoría por escrito. La información contenida en este documento puede haber sido obtenida de fuentes que creemos que son confiables, pero no garantizamos su integridad o precisión.*

*Ciertas declaraciones contenidas en este documento pueden constituir “declaraciones prospectivas”. Debido a diversos riesgos e incertidumbres, los eventos o resultados reales o el desempeño real pueden diferir materialmente de los reflejados o contemplados en dichas declaraciones prospectivas. Las opiniones y estimaciones ofrecidas constituyen nuestro juicio y están sujetas a cambios sin previo aviso, al igual que las declaraciones de tendencias del mercado financiero, que se basan en las condiciones actuales del mercado. Algunas situaciones hipotéticas de mercado aquí mencionadas se basan en datos históricos.*

*Toda inversión implica el riesgo de pérdida. Además, algunas clases de activos pueden ser menos líquidas o proporcionar menos protección contra diversos riesgos que otras clases de activos.*

*Esta presentación no constituye la provisión de asesoría de inversión, legal o fiscal a ninguna persona ni es esta presentación una oferta para comprar o vender cualquier valor o servicio. Consulte con su asesor fiscal sobre las implicaciones fiscales de la información presentada en esta presentación.*