

Comentario de Mercado

Cuarto trimestre del 2014

"Hemos llegado tan lejos. . . y el futuro parece brillante¹"

¡Feliz Año Nuevo! Antes de echar una mirada hacia el futuro, vamos a reflexionar sobre dónde hemos estado. Fijándonos en lo lejos que hemos llegado en los últimos años debemos ponerle fin a



cualquier ansiedad sentida durante la primera semana de 2015. Ya han pasado casi seis años desde que tuvimos la "Gran Recesión". El 2do trimestre del 2015 marcará seis años desde el inicio de la recuperación, o el mercado alcista, ahora nos encontramos en la actualidad. En el 2do trimestre del 2009 el Dow Jones ganó un 11.9%, el índice S & P 500 terminó en 15.9%, y el índice compuesto Nasdaq terminó 20.3% dando inicio a lo que sería un período de crecimiento para ambos acciones y bonos. Antes del 2do trimestre del 2009 el S&P 500 habían tenido seis trimestres

corridos de desempeños negativos.

Desde 2do trimestre del 2009 el Índice S&P 500 registró un 21.2 por ciento de retorno anualizado; el Índice MSCI EAFE registro un 16.6% anualizado y el Índice de Aggregate Bond BC un retorno anualizado de 4.8%. Este período también vio una política monetaria flexible sin precedentes.

Al descorchar el champán y comenzar el 2014, los expertos esperaban que las acciones produjeran altos rendimientos de un solo dígito, 7% por ciento de crecimiento empresarial, y una rendimiento por dividendo del 2% con ratios de P/E que permanecieran constantes. El S&P 500 superó las expectativas ganando 13.7%, con un pequeño aumento de valoración. El Dow subió un 10%, mientras que el impredecible NASDAQ ganó 14.7%. Las acciones internacionales una vez más tuvieron un rendimiento inferior, en gran medida dado a la desaceleración del crecimiento económico y en estos mercados se generó resultados planos a ligeramente negativos.

En cuanto a los bonos, esperábamos rendimientos de en un solo dígito. Y estábamos en lo cierto. Con eso dicho, ciertos sectores produjeron resultados inesperadamente fuertes. Mientras que las tasas de interés a corto plazo se mantuvo cerca de cero y los rendimientos de los bonos de 7, 10 y 30 años disminuyeron, el índice de 20+ del Tesoro vio generosos retornos de 25.1%. En el 2015 podemos esperar que los rendimientos de bonos del tesoro estadounidense continúen su descenso. Se espera que las tasas a corto plazo permanezcan bajas durante el primer semestre de 2015 con un posible crecimiento en el segundo semestre del año. Los expertos predicen un retorno de 2 - 4% para el 2015.

Perspectivas de la Economía y el Mercado de 2015. La Reserva Federal ha completado su última ronda de flexibilización cuantitativa (QE). Al Fed no participar de la re compra de bonos, los expertos creen que las tasas de interés comenzarán a buscar niveles más justos. Basado en el

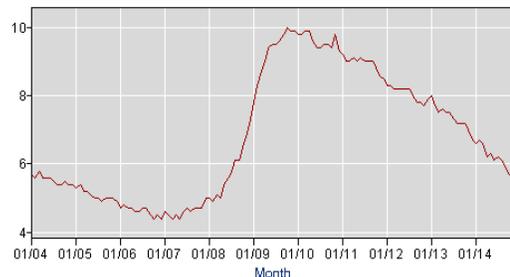
¹ Urban Meyer, The Ohio State University – National Champion - Football Coach

² Bernard Baumohl, chief global economist with The Economic Outlook

panorama actual de inflación, esta puede estar muy cerca de los niveles actuales, al menos en el extremo más largo de la curva de interés. De hecho, durante los últimos meses, hemos visto que los rendimientos en los plazos más cortos han aumentado, los rendimientos con fechas de vencimiento mayor a 10 años han seguido disminuyendo. Durante la mayor parte de los últimos seis años, los mercados de acciones han sido impulsados por las acciones de los bancos centrales, estas tendencias deben continuar en 2015.

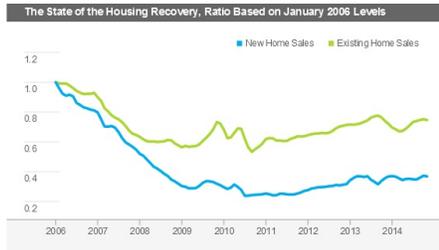
Petróleo y energía. El precio del petróleo se redujo casi a la mitad entre junio y diciembre, registrando mínimos no vistos desde 2009. El efecto de estos precios más bajos: más ingreso disponible en manos de los consumidores y las empresas que contribuyen a la ya baja inflación. Si bien la caída de los precios del petróleo son una ventaja para los consumidores y las empresas que consumen petróleo, es algo negativo para las empresas de fabricación, así como la recién formada industria basada en fracking. Con la OPEP negándose a reducir la producción, los precios del petróleo deben permanecer bajo hasta el 2015 y más allá. La estabilización en los precios del petróleo tiene el potencial de agregar un poco menos de 0.5% de crecimiento del PIB en 2015.

Desempleo. El desempleo siguió cayendo durante 2014, lo que sugiere que la economía se acerca al pleno empleo. La tasa de desempleo cayó del 6.6% en enero al 5.8% en noviembre. Tal reducción del desempleo por lo general conduce a un crecimiento salarial, el cual ha estado estancado desde el comienzo de la recesión. El crecimiento salarial tiene el potencial de acelerar de un promedio de 2% a 3.5% al acercarnos al pleno empleo, una situación en la que casi todos los estadounidenses que estén dispuestos y capaces a trabajar serán capaces de conseguir un trabajo para el año 2016. El crecimiento de los salarios echará una luz positiva sobre el gasto del consumidor.



Las tasas de interés. Todos los ojos están puestos en la Fed ya que los economistas esperan un aumento de tarifas en mediados del año, con la posibilidad de alzas adicionales antes de finales de año. En una declaración a mediados de diciembre, la Fed dijo que ellos "pueden ser pacientes" cuando se trata de sincronización de un aumento de la tarifa, pero la mayoría de los economistas consideran que su "paciencia" se acabara a mediados de año llevándonos a un lento y constante alza de las tasas de interés a niveles más normales. Dicho esto, la Fed se muestra prudente en términos de hacer todo lo posible para garantizar que el crecimiento económico es sostenible antes de aumentar las tasas. E incluso si las tasas aumentan, todavía son muy bajos en términos históricos. Cuando se trata de la estrategia de mantener bajas las tasas de interés para estimular el crecimiento, los expertos creen "El trabajo de la Fed se ha acabado."²

² Bernard Baumohl, chief global economist with The Economic Outlook Group.



Bienes Raíces. El 2014 fue un año decepcionante para el mercado de la vivienda. La construcción de viviendas incremento menos de lo esperado, debido a la falta de compradores de vivienda por primera vez y formación débil de los hogares. La escasez de crédito y aumento en los préstamos estudiantiles fueron responsables de mantener a muchos potenciales compradores de primera vivienda en las gradas. Las ventas de casas existentes han

hecho considerablemente mejor que las ventas de casas nuevas, recuperando el 80% de los máximos previos a la recesión, mientras que las ventas de casas nuevas recapturados sólo el 37% de su máximo anterior. Con eso dicho, los profesionales del sector inmobiliario creen que el mercado de la vivienda va a recuperarse en el 2015 y más allá. Los salarios más altos, mejores condiciones del mercado laboral, la subida de los alquileres, y la mejora de los datos demográficos a largo plazo, proporcionan un impulso al mercado.

Inflación. La inflación sigue pesando en el extremo inferior de las expectativas, y la tendencia continuará, e incluso se acelerara, si los precios del petróleo y otras materias primas caen o incluso se estabilizan en los niveles recientes. A pesar de que la economía se ha estado calentando, el precio de la energía se ha estado enfriando. La zambullida ya mencionada de petróleo ha bajado los precios de la gasolina, gasóleo de calefacción, combustible para aviones y más. La Reserva Federal toma la inflación y las proyecciones de esta en cuenta para determinar la dirección de las tasas futuras y no se fia que la inflación caiga por debajo de su objetivo del 2%³. Basado en esto, la Reserva Federal ha reducido drásticamente su pronóstico, diciendo que la inflación se correrá entre el 1 por ciento y 1.6 por ciento en 2015. Esto representa una baja de los pronósticos de septiembre de 2014 de entre 1.6 por ciento a 1.9 por ciento.

El aumento del dólar. Con el apoyo de la descontinuada flexibilización cuantitativa y una mejoría en la economía de los EE.UU., sin mencionar la política monetaria laxa en las economías desarrolladas en el extranjero, se espera que el dólar continúe aumentando en 2015. Hasta diciembre, el índice del dólar se negociaba a su nivel más alto desde 2009. Un dólar más fuerte es probable que contribuya a otras tendencias que se espera ocurran en el año 2015, incluyendo los precios de los productos básicos más débiles, una menor inflación y el aumento del gasto de los consumidores.⁴



Los mercados emergentes. En el lado negativo, la caída de los precios del petróleo y las materias primas, así como el potencial de aumento de las tasas y un dólar más fuerte están causando estragos en los mercados emergentes. Ha sido un año decepcionante para los mercados emergentes, los cuales está abajo por más de un 5%. Lo que sigue puede ser peor en un número de países dependiendo el rumbo de los precios del petróleo en el 2015. En diciembre, el rublo ruso experimentó su mayor caída de un día, lo que generó una sensación de caos económico. Los países de mercados emergentes con frecuencia piden dinero prestado en moneda extranjera (por lo

³ Fed Watch: Wage Growth - or Lack of - Continues to Surprise, Tim Duy, Economist's View.

⁴ Economics Group 2015 Economic Outlook : A Whole New Ball Game, James DunBron.

general en dólares estadounidenses), y por lo que un dólar más fuerte conduce a los pagos de intereses más caros y un menor crecimiento económico. El menor crecimiento en los mercados emergentes y el potencial de agitación geopolítica tiene el potencial de impactar negativamente en los EE.UU.

Así que ahora que usted sabe dónde hemos estado y hacia dónde nos dirigimos, ¿cómo debe preparar sus inversiones para el 2015? No haga caso de las turbulencias del mercado y pronósticos y concéntrese en crear una estrategia de inversión a largo plazo que lo lleve a través de 2015 y más allá. El Año Nuevo es un buen momento para revisar su tolerancia al riesgo. ¿Sus objetivos de inversión siguen siendo los mismos? Y su actitud hacia el rendimiento a corto plazo - ha cambiado desde su configuración inicial. Una vez se conteste estas preguntas, debe determinar si su asignación de activos sigue siendo adecuada, o determinar si su tolerancia al riesgo ha cambiado. Por último, revise sus inversiones. ¿Está invertido de la manera en que quiere invertir? ¿Quiere hacer algún cambio? Si usted desea hacer un "chequeo" de su cuenta para asegurarse de que se cumplan sus metas y objetivos, y/o que están aportando lo suficiente para lograr su jubilación deseada, por favor, no dude en comunicarse con nosotros. En nombre de todos en Pension Advisors, me gustaría desearles a todos un muy Feliz y Saludable 2015

Todo lo mejor,



David A. Krasnow, Presidente