

Percepción de Mercado – Recuento del Mercado y Perspectiva 4to Trimestre 2016

Hubo dos eventos en el Cuarto Trimestre que influyeron a los mercados financieros estadounidenses y extranjeros: Donald Trump ganó la elección presidencial que llevó a un crecimiento positivo en Wall Street y el incremento de la tasa de interés de la Reserva Federal de .25% da significado a la confianza del Fed en la mejoría de la economía estadounidense. El Reino Unido programó su Brexit, la OPEP recortó la producción de petróleo por primera vez en ocho años, el petróleo subió al igual que E.E.U.U., mientras que los metales preciosos fueron el sector de materias primas con peor desempeño en el cuarto trimestre. En general, los indicadores económicos más vistos en Estados Unidos fueron alentadores.

Resumen del Mercado

ASSET CLASS	BENCHMARK	2016 Return
U.S. Large Cap Stocks ¹	S&P 500 Index	11.96%
U.S. Mid Cap Stocks	Morningstar MidCap Index	14.39%
U.S. Small Cap Stocks	Morningstar Small Cap Index	20.25%
U.S Real Estate	Morningstar REIT Index	8.08%
International Stocks	MSCI EAFE Index	1.0%
Emerging Mkts Stocks	MSCI Emerging Markets Index	11.19%
U.S. Bond Markets	Barclays US Agg Bond Index	2.65%

Market indices including S&P 500, Morningstar MidCap, Morningstar Small Cap, Morningstar REIT, MSCI EAFE, MSCI Emerging Markets, and Barclays US Agg Bond are registered trademarks of their respective owners, cannot be directly invested in, and are quoted from their respective owners websites.

¹ YTD 2016 Total Return data sourced from www.Morningstar.com , www.MSCI.com

Colocaciones Tácticas

	Category	Underweight	Neutral	Overweight
U.S. Equity	U.S Large Cap Growth		●	
	U.S. Large Cap Value		●	
	U.S. Mid Caps			●
	U.S. Small Caps		●	
International Equity	International Stocks		●	
	Emerging Markets		●	
Fixed Income	Int-Term Bond	●		
	High Yield Bond		●	
	Inflation Protected Bond			●
	Cash			●
Real Assets	U.S. Real Estate		●	

Mercados Globales: Neutrales con Precaución

Los mercados mundiales están maduros lo suficiente para casi cualquier resultado que podamos imaginar. El aumento de actividad terrorista el año pasado ciertamente puede continuar o aumentar, lo que ejerce presión económica sobre la localidad afectada. Los movimientos populistas como los que hemos visto en Gran Bretaña, amenazan con extenderse a otras partes de Europa, lo que podría desestabilizar aún más la región. China, aunque actualmente se ha alejado de los titulares, ha producido resultados decentes. Sin embargo, no estamos seguros de la calidad de estos resultados ni de su durabilidad. El Medio Oriente sigue evolucionando hacia una zona cada vez más peligrosa y desesperada. Los resultados recientes de las elecciones estadounidenses han alterado la dinámica política en todo el mundo. Sin embargo, a pesar de estas distracciones de peso los mercados siguen siendo algo resistentes. Parte de esta resiliencia es sin duda la naturaleza global de los mercados, y el consiguiente efecto de moderación que han provisto nuestros resultados domésticos. El poder de consumo de los Estados Unidos ayuda al crecimiento en todo el mundo. El aumento de las tasas de los EE.UU. y la inflación general también son buenos para las economías y mercados extranjeros, al igual que un fuerte dólar estadounidense. Por lo tanto, aunque somos cautelosos y vigilantes, existe el potencial de oportunidades en el extranjero.

Economía de EEUU - Buena

Los factores clave que seguimos, el desempleo, la vivienda y la inflación, son todos favorables. El desempleo se mantiene por debajo de 5%, mientras que la inflación salarial ha mantenido su ligera tendencia al alza. Incluso con niveles de salario mínimo con poca probabilidad de aumentar por mandato, el salario mínimo efectivo sigue aumentando en ciertas áreas debido a pura demanda. Las cifras de viviendas se han mantenido en rango promedio, con los precios de las viviendas incrementando, aumento de ventas nuevas, e incremento en construcción de viviendas nuevas. El consumidor puede estar motivado a pedir prestado más pronto, ya que la promesa de mayores tasas se cierne en el horizonte, y la percepción bancaria de un entorno más amigable de aprobación. La política ha fracturado al consumidor estadounidense en aquellos que sienten que los días brillantes están por delante, y aquellos que sienten que los días de gloria de este mercado alcista están detrás de nosotros, pero los datos económicos no reflejan nada más que una economía sana en general, en sus últimas etapas de expansión. La precaución aquí se mantiene igual que en los últimos trimestres, mayormente, los acontecimientos mundiales, la disrupción política, inflación más alta de lo deseable, las guerras de intercambio y otros factores que aún no están en nuestra línea de visión.

Inflación – Buena

La inflación es cada vez más probable que sea impactante para 2017. Por años, hemos experimentado muy poca inflación, corriendo a 1/3 a 1/2 de la tasa normal. Ahora bien, con el reciente aumento de las tasas de la Reserva Federal, el aumento de los precios de la energía, la demanda de vivienda, el desempleo históricamente bajo, señales de inflación salarial y un ambiente empresarial generalmente estimulante, debemos de empezar a ver la inflación en el rango de 2 a 2.5

Tasas de Interés – Buena

Ahora hemos escuchado claramente que la Reserva Federal tiene la intención de movilizarnos hacia tasas de interés más normales. Este es un cambio de tendencia bien recibido dado el prolongado tiempo que hemos experimentado de tasas históricamente bajas. Si bien este ambiente de baja tasas ha hecho que los préstamos sean menos costosos, tampoco deja espacio para que el Fed aplique medidas paliativas si la economía se desacelera. Las bajas tasas también aprietan los márgenes bancarios, lo que ha sido un verdadero perjuicio para la recuperación del sector financiero. Una marcha ordenada hacia tasas históricamente más normales debería ser una señal para los mercados y la economía que el Fed percibe que los mercados están estables. Si bien no sabemos cuántas veces el Fed podría elevar las tasas en el 2017, podríamos predecir que será más frecuente que en el 2016.

Mercado de Valores de EEUU – Buenos con Precaución

El mercado produjo mucho más de lo que se esperaba en el 2016. Dejando a un lado la política, el camino que nos espera es más claro hoy que en octubre del año pasado. El nuevo Presidente, y su Congreso más homogéneo, es probable que haga algunos movimientos que podrían ser muy estimulantes para la economía y probablemente seguirán siendo bien percibidos por los inversionistas. Por ejemplo, una reducción de las tasas contributivas de las empresas y un entorno regulador menos agresivo deberían beneficiar tanto a las ganancias empresariales como, por tanto, a los precios de las acciones. Todavía esperamos ver inflación salarial, a pesar de lo que podría suceder con el salario mínimo. También esperamos una cierta recuperación en los precios de los productos básicos, ya que la demanda de los productos manufacturados y nuevos hogares sigue aumentando. Sin embargo, es probable que estos factores impulsen a un incremento de precios, dejando un ambiente neto de ganancias favorables. No debemos esperar una repetición del 2016 a lo que se refiere a los precios de las acciones, pero es razonable sentirse algo optimista acerca de los mercados en 2017. Probablemente que el ambiente continúe con volatilidad, por lo que un poco de efectivo adicional, y un compromiso de reequilibrio en su cuenta puede ser prudente.

Bonos de EEUU: Neutral a Negativo

Esperamos que las tasas y la inflación aumente en 2017. Estos factores podrían causar una sobre venta de bonos. Si los mercados de renta variable siguen manteniéndose estables, se producirá una presión adicional para alejarse de los ingresos fijos. Si bien esperamos que todos los inversores se mantengan firmes a su estrategia de diversificación, forzando una rotación de los activos que han tenido un buen desempeño recientemente a activos que han estado rezagados en los últimos meses, sabemos que el inversionista promedio no siempre sigue esta disciplina. Muchos fondos experimentarán salidas como resultado, lo que puede ejercer una presión adicional sobre los productos de renta fija. Esto podría proporcionar una gran oportunidad para promediar a estos productos de buen manejo a precios atractivos.

Comentarios de Colocación de Activos

Las carteras de ETF han tenido una reciente adición de posiciones protegidas contra la inflación, sustituyendo el lugar de deuda a plazo medio. Este movimiento, mientras que reduce el rendimiento actual de la cartera, reduce el riesgo en la asignación de bonos. Este "riesgo" en lo que normalmente sería el elemento de menor riesgo de la asignación es un reflejo de nuestra posición con respecto a los ingresos fijos. Esta posición de menor riesgo nos permite continuar con una asignación neutral a las acciones, a pesar del potencial de volatilidad en los próximos meses. Es imperativo que mantenga sus estrategias de diversificación, practique la promediación de costos y reequilibre. El manejo de riesgo hasta el final de este mercado alcista será una búsqueda activa.

All investing is subject to risk, including possible loss of principal. It is not possible to invest directly in an index. Past performance is no guarantee of future results. Diversification, asset allocation, and other investment strategies do not ensure a profit or protect against loss in a declining market.