

Porvenir al Día

Acontecimientos recientes en los mercados financieros

Durante 2018, los mercados financieros locales e internacionales han evidenciado algunos periodos de volatilidad como consecuencia de eventos económicos y políticos inesperados, que conllevaron a una mayor incertidumbre por parte de los inversionistas y a desvalorizaciones de activos como la renta variable. Algunos de estos eventos de riesgo a lo largo del año han estado relacionados con las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, el deterioro de las condiciones económicas y fiscales en Europa y países emergentes, y especialmente, el fortalecimiento de la economía norteamericana que ha generado mayores presiones inflacionarias y un mayor ritmo en el incremento de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. Estos elementos se han expresado en el desempeño de la renta variable en lo corrido del año, con desvalorizaciones generalizadas en los distintos índices (EE.UU. S&P -0,7%, Europa -10,7%, Emergentes -18,6% y Colombia -6,8%) reflejando las siguientes condiciones:

- En **EE.UU.** el sólido desempeño de la actividad económica y la fortaleza del mercado laboral han propiciado un escenario de mayor inflación, aumento gradual en los salarios, y un ritmo de ajuste en las tasas de interés de la Reserva Federal más rápido de lo que incluso se esperaba a principios de este año. De hecho, la Reserva ha realizado en 2018 tres incrementos en su tasa de interés ubicándola en el rango 2,0%-2,25%, y aún le restan seis incrementos de aquí a 2020. Esto se refleja en un continuo aumento en la tasa de interés de los tesoros americanos, que de hecho en su nodo de 10 años han presentado un aumento en tasa de 70 pbs llegando incluso a niveles máximos de 7 años de 3,25% en octubre.

Este incremento en los rendimientos de los tesoros ha deteriorado el comportamiento de la renta variable, ya que podría aumentar el costo de financiamiento de las empresas y reducir el potencial de utilidades de cara a 2019, donde los efectos de la Reforma Tributaria de Donald Trump se habrían disipado en su gran mayoría.

- En **Europa** el crecimiento económico se ha moderado, decepcionando incluso las expectativas del mercado, a la vez que el deterioro de las condiciones políticas y fiscales en países de la región como en el caso de Italia, han deteriorado el apetito de los inversionistas.
- En los países **Emergentes**, hemos evidenciado una decepción en el comportamiento del crecimiento económico, que junto con la menor liquidez global, el incremento de las tasas de interés en países desarrollados, la desmejora en las condiciones del comercio internacional, los altos niveles de endeudamiento y la elevada exposición de estas economías a choques externos, han dejado un panorama de mayor incertidumbre y desvalorizaciones.
- En **Colombia**, la recuperación del crecimiento económico ha logrado contrarrestar en alguna medida, las presiones de desvalorización provenientes de los mercados emergentes y de la caída reciente de los precios del petróleo. No obstante, el desempeño año corrido se mantiene negativo.

Finalmente, cabe resaltar que pese a los periodos de volatilidad que podrían persistir en los mercados financieros en el mediano plazo, ya que estos corresponden a elementos estructurales de las diferentes economías, la adecuada gestión de las decisiones de inversión siempre estará ligada a una correcta identificación del perfil de riesgo de cada afiliado. Además, el seguimiento de las rentabilidades de largo plazo nos ayudarán a tener una mejor guía de cuál ha sido el desempeño de nuestros ahorros para el futuro.