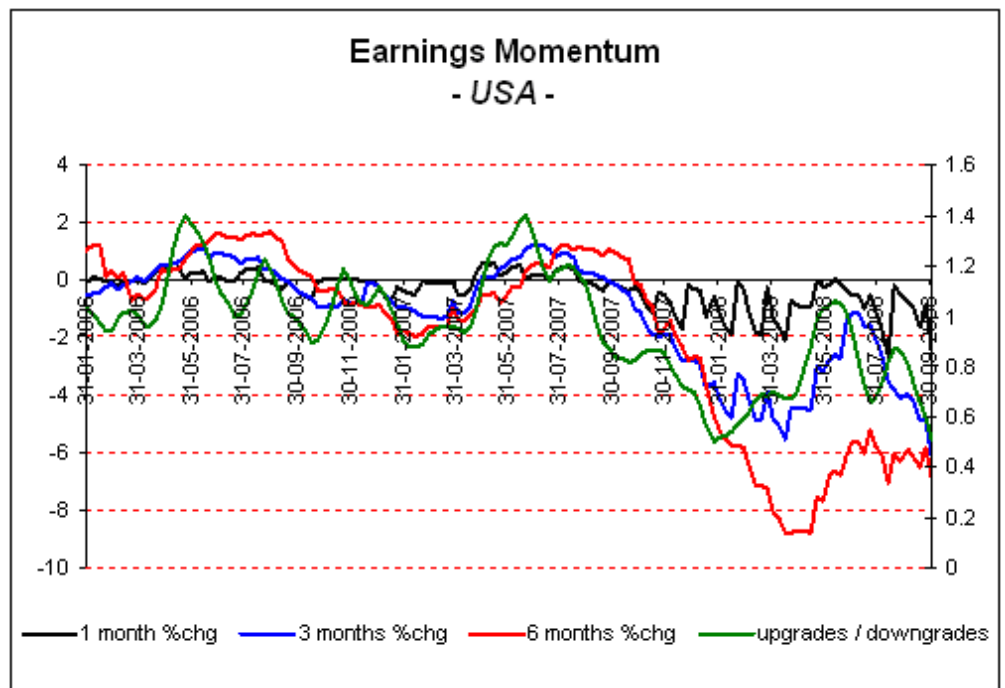


Perspectivas Globales de Inversión

Perspectivas de inversión mundial - Noviembre 2008

Octubre fue un mes turbulento para los mercados bursátiles, puesto que las acciones mundiales registraron bajas sin precedentes. Los mercados emergentes cayeron más que los mercados desarrollados y hubo una importante intervención del gobierno durante el mes para aliviar las condiciones de liquidez, estabilizar el sector financiero y mantener el crecimiento económico en el corto plazo. Sin embargo, los mercados continuaron sufriendo volatilidad, dado que el caudal de noticias económicas indicaba que las economías desarrolladas podrían desacelerarse abruptamente. La expectativa de un crecimiento futuro aún más lento también sustentó la baja en los precios de los productos básicos.

En tanto, el impulso de las ganancias parece debilitarse. Es muy probable que las ganancias de compañías estadounidenses hayan caído un 30% durante el tercer trimestre de 2008, y algunas compañías informan fuertes caídas de las ganancias y anuncian despidos a fin de controlar los costos. Las compañías también están disminuyendo progresivamente las inversiones de capital para así prepararse para un panorama corporativo inestable en 2009. En efecto, a pesar del contexto corporativo desafiante, la proyección de crecimiento de las ganancias para las acciones mundiales en 2009 sigue siendo algo optimista en el orden del 20%, y existe un considerable riesgo de una sorpresa negativa en este aspecto.



Dado el caudal de datos negativos y los riesgos cada vez mayores para el crecimiento planteados por la crisis crediticia, ahora se presenta un panorama de desaceleración más prolongada, que puede incluir una recesión en algunas economías avanzadas. También existe el riesgo de que la prolongación de la crisis crediticia pueda desacelerar considerablemente el recupero de los negocios.

En tanto los riesgos para el crecimiento se mantengan a la baja, seguimos prefiriendo el efectivo por encima de activos riesgosos en el corto plazo. Los inversores deberían mantener su cartera ampliamente diversificada y en línea con las colocaciones que más convengan para alcanzar sus objetivos de inversión a largo plazo.

Mercados

EE.UU.:

Valoración atractiva, pero el riesgo para las ganancias sigue a la baja

Si bien las valoraciones resultan atractivas, los riesgos macroeconómicos siguen vigentes y ahora se presenta un panorama de crecimiento débil prolongado, que puede incluir una recesión. Ello refuerza nuestro mensaje de defensa a favor del efectivo en el corto plazo.

Japón:

Valoración razonable con rendimiento atractivo, pero las exportaciones son un riesgo para el crecimiento

A pesar de las valoraciones atractivas, el crecimiento sigue siendo lento y existen constantes riesgos económicos para el país, tales como la baja en las exportaciones. Por lo tanto, mantenemos una posición neutral respecto de este mercado en relación con otros mercados desarrollados.

Mercados emergentes:

Riesgo para las acciones a partir de una posible recesión en los mercados desarrollados

Las valoraciones para los mercados emergentes tal vez resulten atractivas para inversores a largo plazo, pero los mercados emergentes aún tienen algo de confianza en el crecimiento de los mercados desarrollados, por lo que una recesión en los mercados desarrollados puede perjudicar el panorama para las acciones de los mercados emergentes.

Europa:

Valoraciones atractivas, aunque perdura el pesimismo para el crecimiento

Dado que las acciones europeas afrontan riesgos macroeconómicos similares junto con los principales mercados bursátiles, esperamos que generen rendimientos en línea con sus pares en el corto plazo y conservamos nuestra postura defensiva con preferencia sobre el efectivo.

Asia (sin incluir a Japón):

Valoración atractiva, pero existen riesgos a partir de la incertidumbre crediticia y de crecimiento

En materia de valoración, los papeles asiáticos resultan atractivos. Sin embargo, existen constantes riesgos de crecimiento debido a la desaceleración mundial y al revuelo crediticio, por lo cual mantenemos nuestra preferencia por el efectivo en el corto plazo.

Tasas de Interés

EE.UU.:

Sustentado por una alta demanda de liquidez y un aumento en la aversión al riesgo

Nuevas emisiones de deuda y el bajo nivel de los rendimientos nominales y reales son factores negativos para la clase de activo en el corto plazo. Sin embargo, en el corto plazo, la alta demanda de liquidez y la aversión al riesgo de los inversores debieran brindar respaldo.

Deuda de mercados emergentes:

Valoración atractiva, pero sigue habiendo riesgos importantes

Si bien las valoraciones se ven más atractivas, las perspectivas para la clase de activo se han desmejorado aún más a raíz de la decisión de S&P de bajar la calificación de la deuda rusa. Dados los riesgos para el crecimiento y la

Eurozona:

El respaldo a corto plazo provendrá de la fuga hacia activos más seguros

La clase de activo sigue siendo poco atractiva desde el punto de vista de la valoración, y este es un factor adverso para sus perspectivas a largo plazo. Sin embargo, es probable que la volatilidad del mercado beneficie la clase de activo en el corto plazo.

Grado de inversión:

Valoración atractiva, pero los riesgos macroeconómicos y de liquidez siguen siendo elevados

Las valoraciones ahora resultan más atractivas y pueden ofrecer un buen punto de partida para inversores a largo plazo; no obstante, los riesgos macroeconómicos y de liquidez refuerzan la postura neutral general respecto de la clase de activo.

constante aversión al riesgo, conservamos nuestra opinión negativa sobre la clase de activo.

Bonos de alto rendimiento:

Los riesgos para el crecimiento mitigan las valoraciones atractivas

La corrección en los márgenes crediticios generó valoraciones atractivas, pero el sentimiento debilitado, las tensiones en el sistema bancario y los riesgos para el crecimiento pesan de manera adversa sobre sus perspectivas a corto plazo.

Moneda

Dólar:

Se espera un alto nivel de volatilidad, pero no hay una tendencia clara

En el corto plazo, seguimos esperando un alto nivel de volatilidad, pero no se evidencia una tendencia clara, dado que las economías principales afrontan riesgos macroeconómicos similares.

Euro:

Las débiles perspectivas de crecimiento económico opacan el brillo de la moneda

La moneda se debilitó en octubre y ahora parece haber alcanzado un valor justo frente al dólar estadounidense. Es probable que el tipo de cambio sea volátil, pero no se evidencia una tendencia clara en ninguna dirección.

Libra esterlina:

El recorte de tasas limita el respaldo de la diferencia atractiva entre las tasas de interés

Como consecuencia de los últimos recortes de tasas de interés en el Bank of England, la moneda perdió algo de respaldo de la diferencia entre tasas frente al dólar y, en realidad, cayó un 10% en comparación con la moneda estadounidense en el mes de octubre.

Yen:

El deterioro del panorama económico no favorece un mayor fortalecimiento de la moneda

Un panorama macroeconómico debilitado y diferencias entre tasas de interés poco favorables siguen siendo factores negativos, lo que contrarresta el efecto de la valoración positiva marginal. Por lo tanto, mantenemos nuestra opinión neutral sobre la moneda en un período de 6 a 12 meses.

Productos Básicos

Petróleo:

Alza limitada, pero baja respaldada por reducciones en el abastecimiento y demanda real

Con una caída importante en los precios, el crudo se redujo un 53% por debajo de su pico de julio. Esperamos que se mantenga en el rango de USD 60-70 por barril dado el débil panorama de crecimiento y el recorte en la producción de la OPEP.

Las opiniones aquí expresadas son las de HSBC Global Asset Management y no constituyen asesoramiento de inversión alguno. No se admite responsabilidad alguna por destinatarios que actúen en forma independiente sobre el contenido del presente documento. Los resultados pasados no deberán considerarse una indicación de futuros rendimientos. El valor de las inversiones y de cualquier ingreso que provenga de ellas podrá bajar o subir. Cualquier pronóstico, proyección u objetivo que aquí se presente es sólo indicativo y no está garantizado de ninguna manera. HSBC Investments no se hace responsable de que no se cumpla ese pronóstico, proyección u objetivo.