

## Perspectivas inflacionarias para el cierre de año y la diversificación en su portafolios de inversión

Perspectivas inflacionarias para el cierre de año y la diversificación en su portafolios de inversión (El Financiero 25/09/12) Joaquín López Negrete Amtmann / NSC Asesores Martes, 25 de septiembre de 2012 Cíclicamente, la inflación tiende a repuntar en los últimos meses del año, y al parecer éste no será la excepción. Tal efecto inflacionario genera oportunidades de inversión en el manejo de su patrimonio, que bien vale la pena analizar. De acuerdo con la última encuesta del Banco de México realizada a los especialistas en economía del sector privado, la expectativa inflacionaria ha continuado su ritmo ascendente para ubicarse en 4.01 por ciento, desde un mínimo esperado a inicios de año de 3.80 por ciento. Como sucede año con año, septiembre y diciembre normalmente contienen la mayor parte de la inflación de un ejercicio anual; es importante notar que la inflación acumulada del 31 de diciembre de 2011 hasta la 2Q de agosto es de tan sólo 1.67 por ciento, lo cual implica que la inflación remanente a presentarse para alcanzar esta expectativa de 4.01 por ciento, utilizando la fórmula correspondiente, es de 2.30 por ciento, que representa una inflación anualizada para la 1Q de septiembre al cierre de diciembre de 2012 de 6.79 por ciento. Como lo hemos analizado año con año en este mismo espacio, entre las opciones de inversión disponibles para la óptima administración de nuestro patrimonio existen los instrumentos udizados, que nos permiten proteger el patrimonio contra periodos de alta inflación o, visto desde otro ángulo, capitalizar los periodos de alta inflación para lograr un mejor desempeño sobre la parte de nuestro patrimonio invertida en este género de instrumentos. La principal característica de éstos, es que se cotizan siempre a tasa real (una tasa fija por arriba de la inflación) no a tasa nominal, como por ejemplo un Cete o un pagaré bancario. Estos instrumentos udizados pueden ser emitidos por el gobierno federal (Udibonos), por subsidiarias del gobierno, como Infonavit o Fovissste, o bien por empresas privadas (certificados bursátiles), y dependiendo del riesgo del emisor y el plazo de la emisión, el rendimiento puede ser sustancialmente diferente. Hoy en día, el Udibono con vencimiento en 2014 está pagando una tasa real (por arriba de inflación) de 0.44 por ciento, aproximadamente; si calculamos la tasa nominal de este instrumento, exclusivamente con fines comparativos, contra el rendimiento de un Cete, el rendimiento nominal anualizado de la 1Q de septiembre a diciembre de un instrumento udizado con estas características sería de 7.26 por ciento contra un rendimiento en reporto de Cetes a un plazo aproximado de 120 días, el cual está sobre niveles de 4.34 por ciento. Es importante comentar que, como en todos los instrumentos de deuda a mediano o largo plazos, en estos instrumentos existe también el riesgo de mercado, que puede provocar fluctuaciones sobre el rendimiento esperado para este periodo; de hecho, es común ver algo de oferta o toma de utilidades de estos instrumentos rumbo al cierre de año. Dado que posteriormente, durante febrero y agosto, la inflación cíclicamente tiende a bajar de forma considerable, será importante realizar una evaluación a finales de 2012, para definir la oportunidad o no de vender anticipadamente esta inversión, mantenerla un mayor tiempo o sostenerla hasta su vencimiento. Si consideramos para efectos de este análisis el rendimiento comparativo de instrumentos emitidos por el Infonavit o el Fovissste, el retorno esperado podría ser aún mucho mayor, en virtud de que estos instrumentos no cuentan con el aval explícito del gobierno federal y se emiten a un plazo mucho mayor que los que en este análisis estoy considerando, lo que implica que la volatilidad en precio podría ser mayor que la volatilidad esperada en estos Udibonos a 2014. Ante momentos de alta volatilidad e incertidumbre como los que estamos viviendo de nueva cuenta, debido a la falta de definición de la zona euro, es importante mantener una estrategia diversificada y, por supuesto, muy bien definida, apegada perfectamente a nuestras necesidades de inversión y liquidez, pero sobre todo perfectamente apegada a nuestro perfil como inversionistas. Como siempre, le recomiendo ampliamente comentar esta estrategia con su asesor experto en inversiones, con el objetivo de conocer a detalle los riesgos y beneficios de este género de instrumentos de inversión, quien, sin duda, conociendo a la perfección su perfil personal de inversión podrá darle la mejor recomendación en aras de aprovechar las oportunidades que los mercados nos brindan, aun en momentos de alta volatilidad. El anterior reporte no representa necesariamente la opinión de NSC Asesores. Esta información no debe ser tomada como recomendación ni base para cualquier decisión de inversión. Las elecciones deben hacerse después de un análisis completo de riesgos y oportunidades.