

LO QUE SE ESCUCHA EN LOS MERCADOS Y REAL ESTATE PARA MIS CLIENTES Y AMIGOS

Estimados amigos, nuevamente los saludo y les hago llegar solo unas breves líneas para conversar sobre un cambio muy importante que se aproxima y afectara de una forma representativa muchas carteras administradas, portfolios y fondos de inversión en los que Uds., pueden tener colocado parte de su patrimonio.

Tan pronto como el mercado cierre el día 31 de agosto de 2016 (4:00 PM hora del este) El mercado de Real Estate será elevado de su posición actual de sub-grupo dentro del Sector Financiero a un Sector individual perse por la GICS (Global Industry Classification Standard).

La GICS fue creada en 1999 por la **MSCI (Morgan Stanley Capital Indeces) y Standard & Poors** para uso la comunidad financiera y categoriza y califica todas las empresas publicas en diferentes grupos, códigos y sectores para las operaciones del mercado y mejor entendimiento y discriminación de productos en el mercado.

Desde 1999, no se habían originado cambios en esta distribuciones y los productos, fondos, ETF's, Administración de portfolios en el mercado estaban clasificados y definidos por las empresas que mantenían en portfolio, basados en que empresas estaban posicionados y en qué proporción y esto definía las estrategias incluso de inversión de uno u otro grupo de administración de fondos o estrategias de posicionamiento.

Ahora a partir de este 31 de agosto de 2016 esta distribución será cambiada por primera vez!!!!.

Code	Sector	Subcode	Industry Groups
10	Energy	1010	Energy
15	Materials	1510	Materials
20	Industrials	2010	Capital Goods
		2020	Commercial & Professional Services
		2030	Transportation
25	Consumer Discretionary	2510	Automobiles & Components
		2520	Consumer Durables & Apparel
		2530	Consumer Services
		2540	Media
		2550	Retailing
30	Consumer Staples	3010	Food & Staples Retailing
		3020	Food, Beverage & Tobacco
		3030	Household & Personal Products
35	Health Care	3510	Health Care Equipment & Services
		3520	Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences

40	Financials	4010	Banks
		4020	Diversified Financials
		4030	Insurance
		4040	Real Estate
45	Information Technology	4510	Software & Services
		4520	Technology Hardware & Equipment
		4530	Semiconductors & Semiconductor Equipment
50	Telecommunication Services	5010	Telecommunication Services
55	Utilities	5510	Utilities

Como se puede apreciar en la tabla de arriba, esa será la distribución hasta el 31 de agosto próxima. **En rojo** pueden apreciar el Sector afectado y el sub grupo que pasara luego del 31 de agosto a ser por el mismo un **Sector nuevo en 11vo sector.**

Este nuevo Sector estará subdividido en los siguientes sub grupos como se ve en la siguiente tabla:

REAL ESTATE SECTOR

Hotel & Resort REITs.....	3.9%
HealthCare REITs	9.4%
Diversified REITs.....	7.3%
Industrial REITs.....	3.7%
Office REITs.....	9.9%
Residential REITs.....	12.8%
Retail REITs.....	20.1%
Specialized REITs.....	25.3%
Real Estate Management & Development.....	7.6%

Este cambio va a tener un efecto interesante en las características de los Sectores. Por más de 15 años los sectores se han clasificado como se indica en la tabla #1. En 10 sectores claramente definidos.

Este nuevo cambio va a tener implicaciones en la definición de **los índices marcadores, posicionamiento de las inversiones y las relaciones de Riesgo y Retorno de los distintos portfolios o perfiles de riesgo de los distintos fondos.**

Por ejemplo, tomemos el Sector que recibirá la modificación más fuerte o contundente, el Sector Financiero. El Subgrupo de Real Estate será removido de ese Sector y pasara a ser un Sector perse. Lo que sucederá es que ahora el sector Financiero pasara a ser un **Sector que mostrara una mayor VOLATILIDAD y tendrá una correlación más directa con el Mercado.** Pues reducirá la diversificación en el sector. **Pero por otro lado se creara un sector que tendrá una más baja correlación con el mercado y será ideal para formar parte importante de Portfolios defensivos** en su estrategia y adicionemos el hecho de que se presenta también un nuevo Sector con infinidad de oportunidades de crecimiento e inversión para un portfolio.

Para el Sector Financiero, estos cambios pueden resultar en un Sector como dije mucho **más sensible a los cambios del mercado,** sobre todo ante crecimiento de tasas positivas y podemos estar frente a un sector mucho **más volátil** que lo que era anteriormente por lo tanto menos relevante a la hora de buscar protegerse **colocándolo como parte de cualquier portfolio Defensivo en el largo plazo!!!**

Es evidente que el nuevo Sector Financiero SIN el componente Real Estate será mucho más sensible a las variaciones del mercado y su volatilidad será mayor y más riesgosa. **Pero por otro lado su exposición a los cambios en Sectores como Health Care, Telecomunicaciones y Artículos de consumo básicos será mas baja.**

Ahora el Sector Financiero podrá recibir o esperar recibir efectos **de beneficio directo que se esperaría beneficien a los Bancos**, tales como: **Tasas de Interés a largo plazo suban con respecto a las de corto plazo; los márgenes netos de las tasa de interés se expandan (Activa menos pasiva); etc.** esto ahora tendrá un efecto más notable en este Sector sin el Real Estate.

Pero por otro lado el nuevo Sector de Real Estate se perfila como un sector de muy baja correlación con el resto del mercado. Brindándoles a los inversionistas un nuevo nivel a considerar al momento de evaluar las exposiciones de sus portfolios o los niveles o perfiles de riesgo en sus portfolios.

Este nuevo sector muestra una alta dependencia o correlación con Utilities y Health care (salud) que son sectores netamente defensivos en los portfolios. **Y su más baja correlación seria con Finanzas, Energía e Información y tecnología.**

RECOMENDACIÓN

A mis clientes les recomiendo que revisen sus carteras o los fondos administrados donde están colocados o como están distribuidos sus portfolios pues estos se pueden ver afectados por estas nuevas distribuciones de los sectores en el mercado. Principalmente pueden verse afectados en la volatilidad relativa de sus posiciones y/o su exposición relativa al riesgo dependiendo de los Benchmarking que utilicen ahora pueden verse afectados.

Tómense su tiempo para que revisen y reajusten en donde sea necesario, pues en el corto o mediano plazo pueden encontrarse con posiciones mucho más sensibles a los cambios del mercado de lo que pensaban!!. Esta revisión ya la hemos hecho y ajustado donde fue necesario nosotros para nuestros clientes..... Pero mi aviso va hacia los portfolios que los clientes mantienen en otras instituciones que pueden tener bajo la calificación *de bajo riesgo o volatilidad baja y eso puede ser no tan cierto luego del 31 de agosto!!!*

Si tienen alguna duda o pregunta que hacerme estoy a la orden en mi teléfono 7862009948, wasspp, correo electrónico d.unda@fivepartnersfinancial.com djundat@yahoo.com o a través de alguna de las cuentas en las redes sociales de la empresa.

Un abrazo

David Unda

