



Club Lunch Uruguayo Británico

CLUB

# Inversiones financieras: Pasado reciente, presente y futuro

**Pablo Montaldo**

8 de abril de 2015

# Dónde tienen los ahorros los uruguayos

(Cifras en millones de dólares)

	Dic-10	Set-14	Part.	% M/E	Variación
Depósitos plazo fijo locales	2.031	2.218	14,7%	79,3%	9,2%
Bonos, Letras, Ons locales	2.686	3.993	26,4%	43,7%	48,7%
Depósitos en el exterior	7.176	8.899	58,9%	100,0%	24,0%
<b>Total</b>	<b>11.894</b>	<b>15.110</b>	<b>100,0%</b>	<b>82,1%</b>	<b>27,0%</b>

Elaborado en base a datos del Banco Central del Uruguay y del Bank for International Settlements

# Rentabilidades históricas

(anualizadas en dólares)

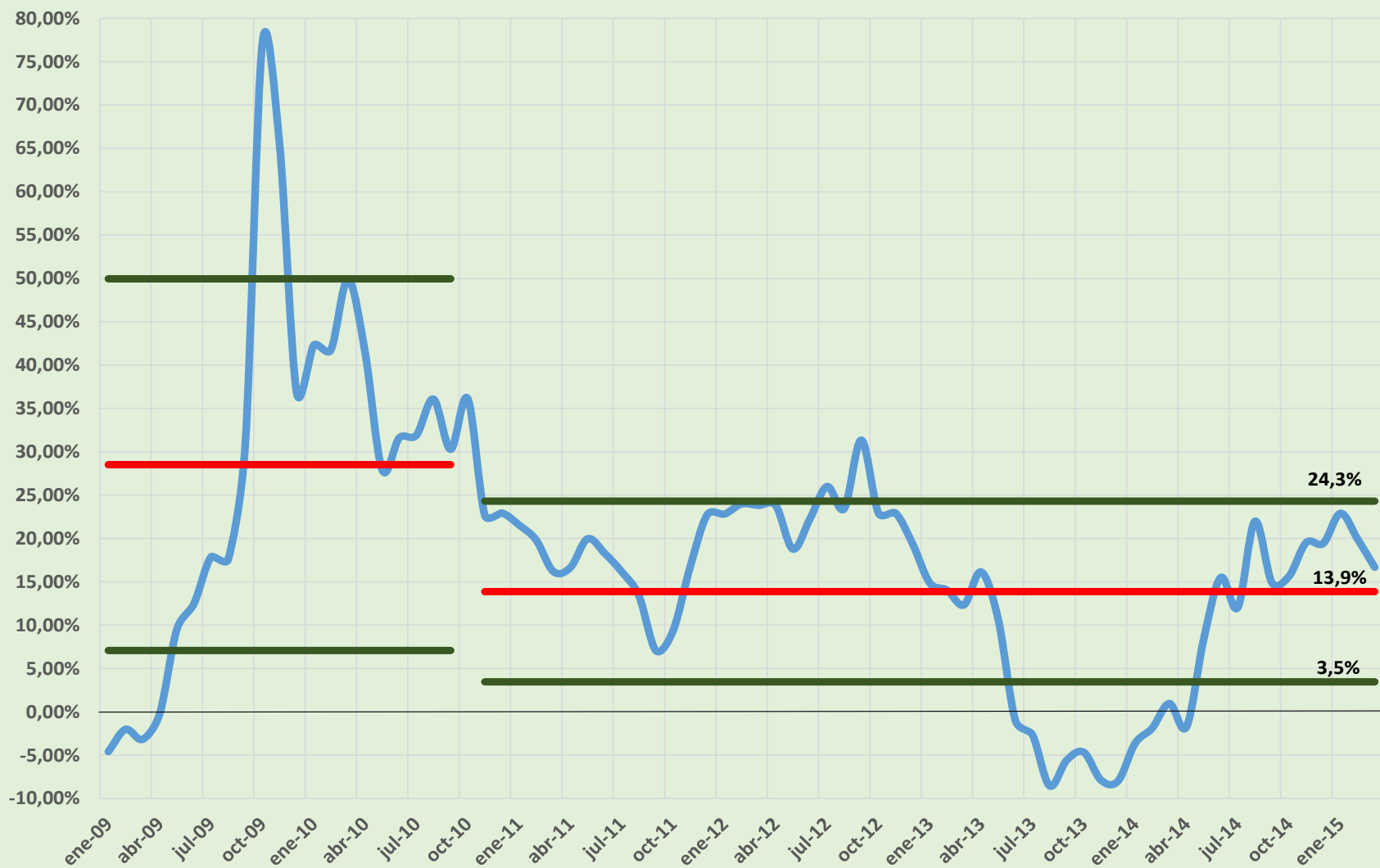
	Último año	Últimos 3 años	Últimos 5 años
Acciones USA	12,2%	15,5%	14,1%
Bonos Uruguay \$ (en US\$)	5,8%	2,1%	10,6%
Bonos Uruguay U\$S	15,1%	5,6%	9,8%
Bonos USA	4,9%	0,7%	3,5%
Acciones Europa	-6,9%	7,2%	3,1%
Oro	-9,4%	-12,2%	1,2%
Acciones preferidas USA	4,4%	1,0%	1,0%
Acciones Emergentes	2,5%	-2,3%	0,9%
Bonos no USA	-8,8%	-3,8%	-0,8%
Euro	-18,1%	-5,8%	-3,8%
Commodities	-30,5%	-14,9%	-5,1%
Yen	-14,8%	-12,0%	-5,7%
Acciones América Latina	-7,1%	-13,0%	-6,7%

Rentabilidades promedio anual dolarizadas.

Rentabilidades calculadas con base a precios al 26/2/2010, 27/2/2012, 27/2/14 y 27/2/15.

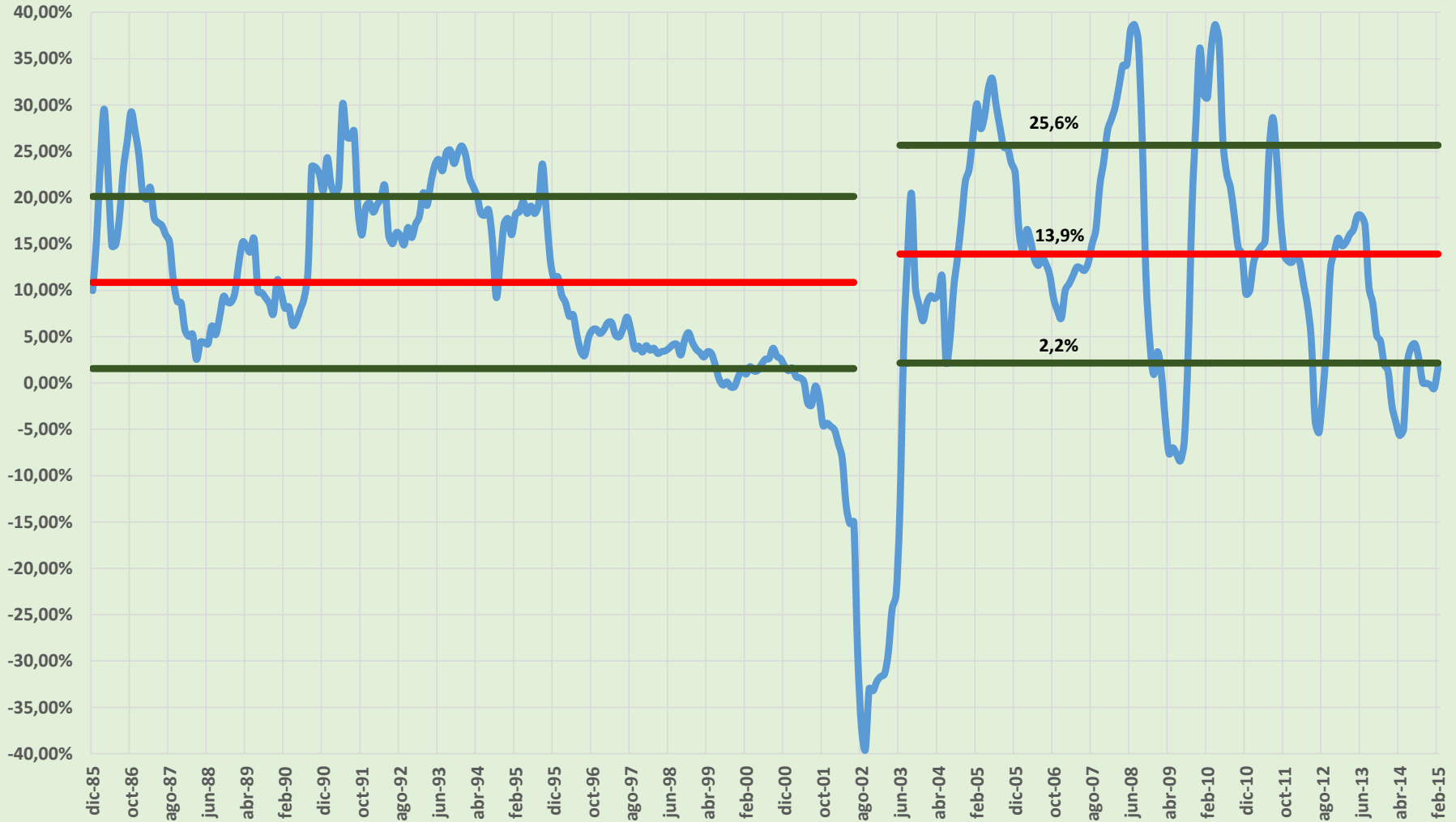
# Rentabilidad histórica – Bonos en US\$

(últimos 12 meses)



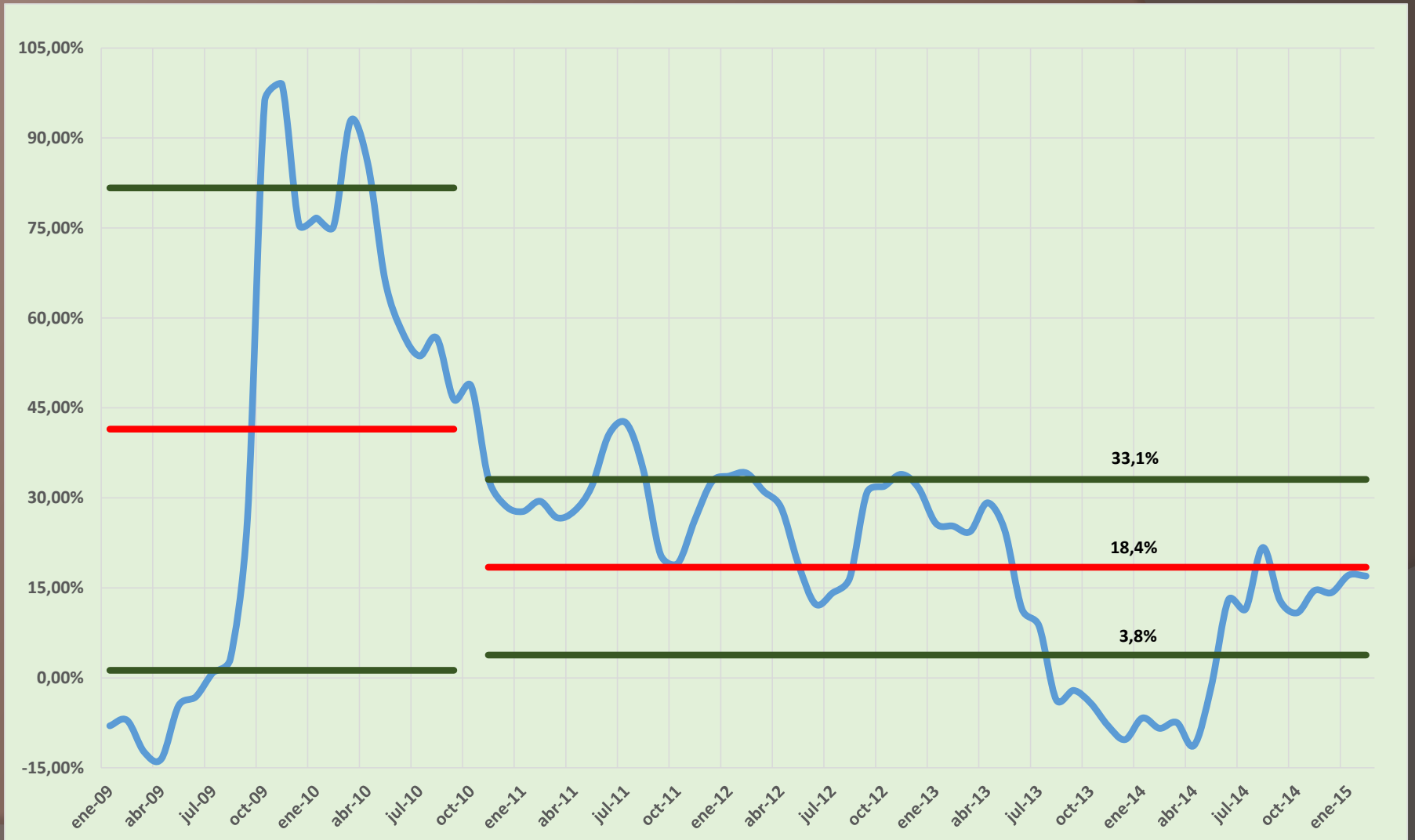
# Rentabilidad histórica – Bonos en UI

(sin variación precios - últimos 12 meses en US\$)



# Rentabilidad histórica – Bonos en UI

(con variación precios - últimos 12 meses en US\$)



# Rentabilidad esperadas papeles UY

Instrumento	Rendimiento en moneda de emisión	Rendimiento anual en dólares		
		Mínima	Media	Máxima

## Eurobonos Gobierno Uruguayo

### Unidades indexadas

Promedio	4,47%	4,00%	6,00%	7,60%
----------	-------	-------	-------	-------

### Dólares

Promedio < 2 años	0,92%		0,92%	
-------------------	-------	--	-------	--

Promedio > 2 años	4,04%		4,04%	
-------------------	-------	--	-------	--

### Euros

Promedio	1,51%	-2,29%	1,51%	6,86%
----------	-------	--------	-------	-------

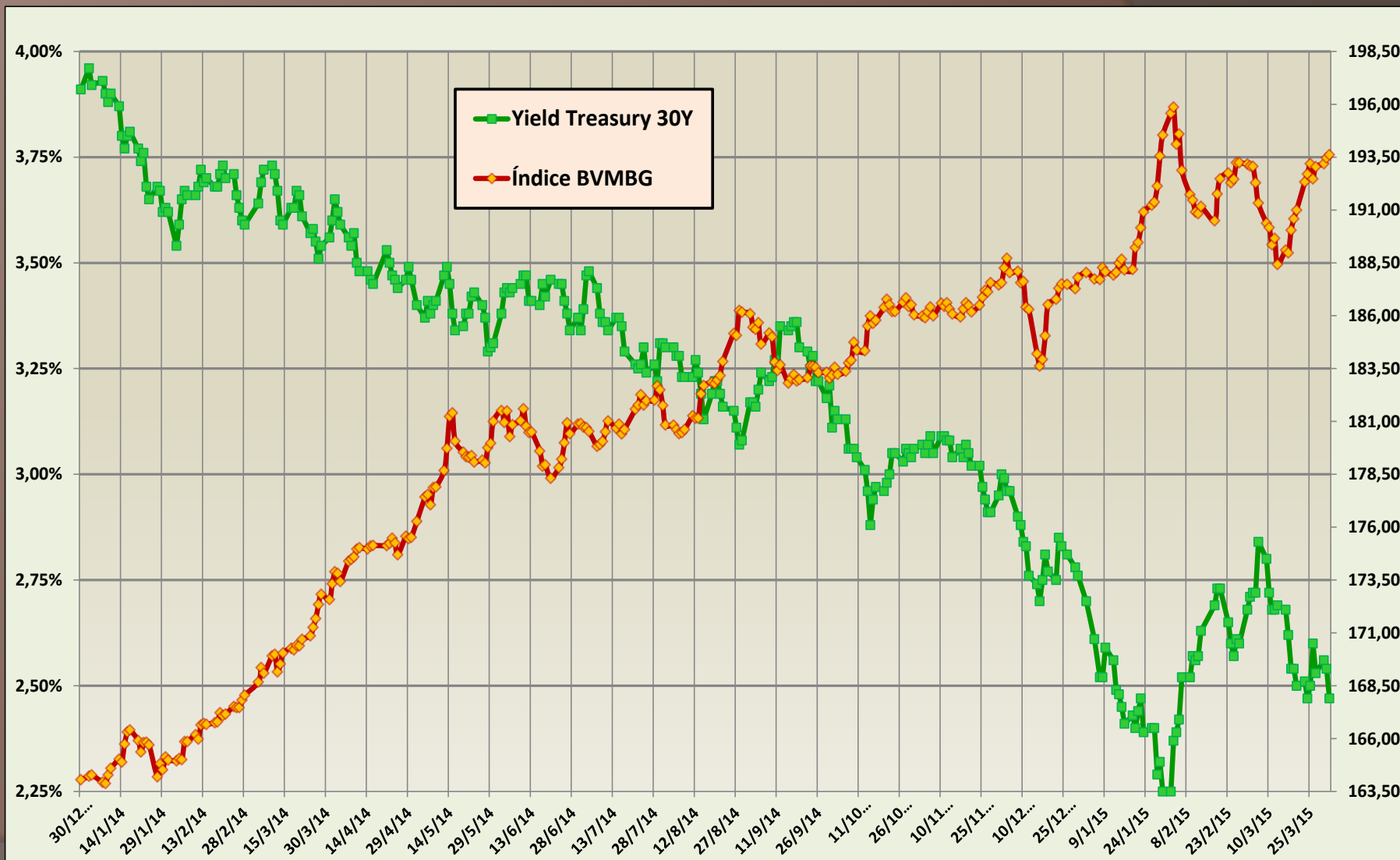
## Letras del Banco Central del Uruguay

### Pesos Uruguayos

Promedio < 1 año	14,23%	2,06%	4,95%	7,96%
------------------	--------	-------	-------	-------

Promedio > 1 año	14,18%	4,62%	6,75%	8,98%
------------------	--------	-------	-------	-------

# ¿Qué pasará con los bonos uruguayos?





# ¿Qué pasará en los demás mercados?

	2015	2016	2017
--	------	------	------

## Tasas de interés

Eurozona	0,05%	0,05%	0,05%
EE.UU.	0,50%	1,00%	1,50%

## Bono 10 años

Alemania	0,10%	0,30%	0,40%
EE.UU.	2,25%	2,75%	3,25%

## Divisas

Euro/Dólar	1,05/1,10	1,00/1,10	1,10
------------	-----------	-----------	------

## Materias primas

Petróleo Brent	60/65	70/80	70/80
Oro	1.250	1.200/1.300	1.200/1.300

Fuente: Bankinter

# ¿Qué pasará en los demás mercados?

<b>Bolsas</b>	<b>Mín</b>	<b>Medio</b>	<b>Máx</b>
IBEX-35	2,10%	12,40%	25,10%
EuroStoxx-50	7,20%	18,60%	55,70%
S&P500	0,70%	10,80%	23,30%
Nikkei-225	-3,80%	3,30%	11,50%

# Qué tener en cuenta al armar un portafolio de inversión

1. ¿Cuál es el objetivo de la inversión? Mantener el capital, generar una renta, formar un fondo complementario de retiro, lograr ganancias extraordinarias, etc.
2. ¿Cuál es el horizonte de la inversión? En cuánto tiempo queremos lograr el objetivo y si podemos necesitar liquidez en el camino.
3. ¿Cuál es el perfil de riesgo? El riesgo está inversamente relacionado con la rentabilidad.
4. ¿Qué proporción representa la inversión en el patrimonio total?
5. ¿Cuál es la moneda funcional?

# Consejos a la hora de invertir

1. Hacer un seguimiento de la inversión.
2. Estar bien informados para:
  - Detectar nuevas oportunidades o hacer ajustes en nuestra cartera.
  - No dejarse influenciar ni por los malos titulares ni por los buenos.
  - Comprar y vender basado siempre en fundamentos y argumentos de valorización, no en modas.
3. Tener disciplina. Mantener la mente fría en todo momento y ajustarse al plan. Muchas veces es preferible dejar pasar una oportunidad que perder dinero.

# Consejos a la hora de invertir

4. No invertir mirando el espejo retrovisor. Las rentabilidades históricas no son ninguna garantía de rentabilidad futura.
5. Evitar invertir en instrumentos o productos que no entienda y que le quiten el sueño.
6. Evitar los gurús y los productos “demasiado buenos para ser verdad”: lo más probable es que no sean verdad.
7. Estudiar bien los costos de los productos, de las operaciones y de los intermediarios.
8. No enamorarse de una inversión. Si va perdiendo, salga.

# Consejos a la hora de invertir

9. Conocer principios básicos:

- El precio de un valor en un momento dado refleja fielmente todos los factores que inciden en él
- Los precios se mueven por tendencias
- La historia suele repetirse

10. El ahorro no es la base de la fortuna; es el trabajo.



**Muchas gracias**