

# Resiliencia financiera n.º 1

## Reconsiderar la gestión del efectivo

26 de enero de 2023 | Chief Investment Office GWM | Análisis de inversiones

A continuación exploramos por qué podría valer la pena reconsiderar las estrategias de gestión del efectivo para impulsar la resiliencia financiera hoy, pero sin comprometer los objetivos de patrimonio empresariales y personales en el futuro.

1

¿Por qué mantener efectivo?

**El efectivo, junto a otros activos, puede ofrecer resiliencia frente a mercados bajistas.** Al mantener el capital necesario para cubrir entre tres y cinco años de gastos en efectivo, sus equivalentes y otros activos financieros, empresarios e inversionistas pueden mantener su estilo de vida durante caídas temporales de sus ingresos o de los mercados financieros, a la vez que continúan invirtiendo para lograr la revalorización del capital a más largo plazo.

**La liquidez puede proporcionar flexibilidad a los empresarios.** Pueden acumular recursos bajo la estrategia de Liquidez en sus empresas para utilizarlos en casos de gastos extraordinarios o para cubrir gastos de personal en periodos en que la demanda se reduce. Entre las ventajas potenciales de los ahorros de efectivo más allá de las necesidades de capital circulante figuran la disponibilidad de financiación, la flexibilidad para aprovechar oportunidades y la capacidad del efectivo de mantener su valor nominal.

**No obstante, un exceso de efectivo puede mermar la resiliencia financiera.** A lo largo de periodos de tiempo más prolongados la inflación erosiona el poder adquisitivo del efectivo. Si se hubieran invertido 100 USD en letras del Tesoro estadounidense (a 1-3 meses) en 2004, en diciembre de 2022 valdrían 78 USD (después de la inflación).



Los horizontes temporales pueden variar. Las estrategias están sujetas a las metas, objetivos e idoneidad de cada cliente. Este enfoque no es una promesa o garantía de que pueda o vaya a alcanzarse un determinado patrimonio o resultado financiero. Este informe ha sido elaborado por UBS AG London Branch, UBS Switzerland AG, UBS AG Hong Kong Branch, UBS AG Singapore Branch y UBS Financial Services Inc. (UBS FS). Se ruega leer atentamente los avisos legales y las advertencias importantes que figuran al final del documento.



2

## ¿Cómo distribuir el exceso de efectivo?

**La inflación está bajando... pero la perspectiva a largo plazo para las carteras equilibradas ha mejorado.** A lo largo de varios ciclos de mercado, prevemos que la renta variable global ofrezca rentabilidades anuales medias de entre un 7% y un 9%, mientras que unos rendimientos más altos de los bonos corporativos con grado de inversión en USD y EUR indican un potencial de rentabilidad anual de entre un 3,5% y un 4,5%.

**Invertir todo de una sola vez suele ser más rentable que los enfoques de inversión graduales a 12 meses.** En el caso de asignaciones a carteras equilibradas de renta variable y bonos de alta calidad, un enfoque de invertir todo de una vez ha superado al enfoque gradual a 12 meses en un 81% de los casos desde 1945 en una media de 4,5 puntos porcentuales. El riesgo de quedarse fuera del mercado tiende a ser más costoso que invertir justo antes de un descenso del mercado.

**La inversión gradual puede ser adecuada en el caso de grandes sumas de dinero.** Cuando los depósitos son menos y más cuantiosos y el perjuicio de las pérdidas potenciales por ajustes a valor de mercado es mayor, el análisis del coste-beneficio puede variar. Puede resultar conveniente realizar asignaciones graduales a acciones de manera constante, acelerar las inversiones después de una caída de entre el 5% y el 10%, plantearse invertir en soluciones estructuradas y tener un plan financiero flexible.

3

## Cómo construir una estrategia de Liquidez

**Comience con un «núcleo».** Lo ideal es que este componente iguale gastos futuros conocidos con una «escalera» de bonos de alta calidad y/o certificados de depósito. El núcleo ha de estar diseñado de forma que genere rentabilidades para la empresa o el inversionista (principalmente mediante ingresos o pagos de cupones) y tiene como objetivo ir a la par de la inflación o superarla a lo largo de los próximos tres a cinco años, que es el periodo que suelen tardar los activos de inversión a largo plazo en recuperarse totalmente de la perturbación causada por un mercado bajista.

**Construya «satélites» para las diferentes necesidades de efectivo a lo largo del tiempo.** En el caso del primer satélite —el efectivo para gastos cotidianos—, los emprendedores y los inversores generalmente buscarán optimizar las inversiones para lograr liquidez instantánea y una baja exposición a otros riesgos, a expensas de las rentabilidades futuras. El segundo satélite, que es para gastos conocidos en el futuro próximo, puede invertirse en estrategias de ahorro menos líquidas para generar unas rentabilidades potencialmente más altas. El efectivo para inversiones —el tercer satélite para flujos de efectivo a 3–5 años— podría utilizarse en crédito con calificaciones altas, con cierta exposición a deuda de alta rentabilidad y soluciones estructuradas.

**Igual y gestione los riesgos en toda la estrategia de Liquidez.** Cada empresario e inversionista tendrá diferentes objetivos financieros y tolerancias al riesgo, por lo que el diseño de la estrategia de Liquidez ha de considerar las preferencias en torno a los riesgos, incluida la duración, la liquidez, el crédito, la contraparte, las inversiones dentro y fuera de balance y la divisa.

Las opiniones sobre inversiones de UBS Chief Investment Office ("CIO") son elaboradas y publicadas por el negocio Global Wealth Management de UBS Switzerland AG (regulada por FINMA en Suiza) o sus filiales ("UBS").

Las opiniones de inversión se han preparado de conformidad con requisitos legales diseñados para promover **la independencia del análisis de inversión**.

#### **Análisis de inversión genérico – Información sobre riesgos:**

Esta publicación tiene un fin **exclusivamente informativo** y no tiene por finalidad constituir una oferta o promocionar ofertas para comprar o vender ningún producto de inversión o cualquier otro producto específico. El análisis que este documento contiene no constituye una recomendación personal ni tiene en cuenta los objetivos de inversión, las estrategias de inversión, la situación financiera y las necesidades particulares de ningún destinatario específico. Se basa en numerosos supuestos. Los distintos supuestos pueden derivar en resultados sustancialmente diferentes. Algunos servicios y productos están sujetos a restricciones legales y no pueden ofrecerse en todo el mundo de manera irrestricta, y/o pueden no ser elegibles para venderse a todos los inversores. Toda la información y las opiniones expresadas en este documento se obtuvieron de fuentes consideradas confiables y de buena fe, pero no se formula ninguna manifestación o garantía, sea expresa o implícita, respecto de su exactitud o integralidad (con excepción de la información importante relativa a UBS). Toda la información y las opiniones, así como los pronósticos, estimaciones y precios de mercado indicados están vigentes a la fecha de este informe, y están sujetos a modificaciones sin previo aviso. Las opiniones aquí expresadas pueden diferir o contradecir aquellas expresadas por otras divisiones o áreas de negocio de UBS, como resultado del uso de supuestos y/o criterios diferentes.

En ninguna circunstancia se podrá utilizar el presente documento ni ninguna información (incluyendo previsiones, valores, índices u otro importe calculado («Valores»)) con ninguno de los siguientes fines: (i) valoración o contabilidad; (ii) para determinar los importes vencidos o pagaderos, el precio o valor de un instrumento o contrato financiero; o (iii) para medir el rendimiento de un instrumento financiero, lo que incluye, entre otras cosas, el seguimiento de la rentabilidad o el rendimiento de un Valor, la definición de la asignación de activos de la cartera o el cómputo de las comisiones de rentabilidad. Al recibir este documento y la información, se considerará que usted manifiesta y garantiza a UBS que no utilizará este documento ni ninguna otra parte de la Información para ninguno de los propósitos mencionados más arriba. UBS y sus consejeros o empleados pueden tener derecho en cualquier momento a tomar posiciones largas o cortas en los instrumentos de inversión a los que aquí se hace referencia, a realizar operaciones con los instrumentos de inversión pertinentes en calidad de principal o agente, o a prestar cualquier otro servicio o tener contratados a directivos que actúen en calidad de consejeros del emisor o por cuenta de este, del propio instrumento de inversión o de cualquier empresa que mantenga vínculos comerciales o financieros con dichos emisores o por cuenta de esta. En cualquier momento, las decisiones de inversión (incluidas las relativas a la compra, venta o tenencia de títulos) adoptadas por UBS y sus empleados pueden diferir o ser contrarias a las opiniones expresadas en las publicaciones de análisis de UBS. Algunas inversiones pueden no ser realizables de forma inmediata, dado que el mercado de dichos valores puede carecer de liquidez y, por tanto, la valoración de la inversión y la identificación del riesgo al que usted está expuesto pueden ser difíciles de cuantificar. UBS utiliza barreras a la información para controlar el flujo de información en una o más áreas dentro de UBS, en otras áreas, unidades, divisiones o filiales de UBS. La negociación con futuros y opciones no es adecuada para todos los inversores y existe un riesgo sustancial de pérdida, y algunas pérdidas pueden superar la inversión inicial. Las rentabilidades pasadas de una inversión no suponen una referencia de rentabilidades futuras. Se facilitará información adicional previa solicitud. Algunas inversiones pueden estar sujetas a caídas importantes y repentinas en su valor y, al hacer efectivas dichas inversiones, es posible que reciba menos de lo que invirtió o que tenga que pagar más. Las variaciones en los tipos de cambio pueden tener un efecto negativo en el precio, el valor o el rendimiento de una inversión. El(los) analista(s) responsable(s) de la elaboración de este informe puede(n) interactuar con el personal de la mesa de operaciones, de ventas y de otros servicios a fin de recopilar, sintetizar e interpretar la información de mercado.

El tratamiento fiscal depende de las circunstancias personales y puede cambiar en el futuro. UBS no ofrece asesoramiento jurídico o fiscal y no realiza declaraciones en relación con el tratamiento fiscal de los activos o la rentabilidad de la inversión, ya sea con carácter general o en relación con las circunstancias y necesidades específicas del cliente. Por razones de necesidad, no podemos tener en cuenta los objetivos de inversión, la situación financiera y las necesidades específicas de nuestros clientes particulares, y le recomendamos que busque asesoramiento financiero y/o tributario con respecto a las consecuencias (incluidas las tributarias) de invertir en cualquiera de los productos mencionados en el presente.

Este material no puede reproducirse, ni pueden distribuirse copias sin la autorización previa de UBS. A menos que se acuerde por escrito, UBS prohíbe expresamente la distribución y transferencia de este material a terceros por cualquier motivo. El presente informe solo puede ser distribuido en las circunstancias permitidas por la ley aplicable. Si desea obtener información sobre cómo CIO gestiona los conflictos y mantiene la independencia de sus opiniones de inversión y ofertas de publicación, así como de sus metodologías de análisis y calificaciones, visite [www.ubs.com/research](http://www.ubs.com/research). Usted puede solicitarle a su asesor de clientes cualquier información adicional sobre los autores de esta publicación y de otra(s) publicación(es) de CIO a la(s) cual(es) este informe hace referencia, así como copias de cualquier informe anterior sobre este tema.

La inversión en opciones y futuros no es recomendable para todos los inversores, operar en estos instrumentos conlleva riesgos y ello podría ser apropiado solamente para inversores sofisticados. Deberá consultar una copia de «Las características y los riesgos de las opciones estandarizadas» antes de comprar o vender opciones y también para obtener una descripción completa de los riesgos que estas

entrañan. Lea el documento en <https://www.theocc.com/about/publications/character-risks.jsp> o solicite una copia a su asesor financiero. La inversión en inversiones estructuradas entraña riesgos considerables. Recomendamos leer el material de oferta correspondiente para obtener un análisis detallado de los riesgos de invertir en cualquier inversión estructurada en particular. Las inversiones estructuradas son obligaciones sin garantía de un emisor dado, con una rentabilidad ligada al rendimiento de un activo subyacente. Dependiendo de los términos y las condiciones de la inversión, los inversores podrían perder la totalidad o una parte sustancial de su inversión según el rendimiento del activo subyacente. Por otro lado, los inversores también podrían perder toda su inversión si el emisor se declara insolvente. UBS Financial Services Inc. no garantiza en modo alguno las obligaciones o la situación financiera de ningún emisor ni la precisión de la información financiera que suministre ningún emisor. Las inversiones estructuradas no son inversiones tradicionales e invertir en una inversión estructurada no equivale a invertir directamente en el activo subyacente. La liquidez de las inversiones estructuradas puede ser limitada o nula y los inversores deberían estar preparados para mantenerlas hasta su vencimiento. La rentabilidad de las inversiones estructuradas puede estar limitada a una ganancia máxima, tasa de participación u otra condición. Las inversiones estructuradas pueden incluir opciones de compra y, si los inversores ejercen ese derecho de forma anticipada, dejarían de obtener una rentabilidad y es posible que no pudieran volver a invertir en inversiones similares en condiciones similares. Las inversiones estructuradas incluyen costes y comisiones que generalmente se incluyen en el precio de la inversión. El tratamiento fiscal de una inversión estructurada puede ser complejo y puede diferir del de una inversión directa en el activo subyacente. UBS Financial Services Inc. y sus empleados no proporcionan asesoramiento fiscal. Se recomienda a los inversores que consulten sobre su situación tributaria con su propio asesor fiscal antes de invertir en cualquier título.

**Información importante sobre Estrategias de Inversión Sostenible:** El objetivo de las estrategias de inversión sostenible es considerar e incorporar factores ambientales, sociales y de gobierno (ESG, por sus siglas en inglés) en el proceso de inversión y en la construcción de carteras. Las estrategias aplicadas a través de diferentes zonas geográficas y estilos abordan el análisis ESG e incorporan los resultados de distintas maneras. La incorporación de factores ESG o las consideraciones sobre la Inversión Sostenible pueden inhibir la capacidad del gestor de la cartera de participar en algunas oportunidades de inversión que en otras circunstancias serían congruentes con su objetivo de inversión y otras estrategias de inversión principales. Las rentabilidades de una cartera que consiste principalmente en inversiones sostenibles pueden ser inferiores o superiores que las de las carteras en las cuales su gestor no considera los factores ESG, las exclusiones u otras cuestiones relativas a la sostenibilidad, y las oportunidades de inversión disponibles para dichas carteras pueden ser diferentes. Las compañías no cumplen necesariamente con niveles de rendimiento elevados en todos los aspectos de ESG o de cuestiones vinculadas a las inversiones sostenibles; tampoco existe garantía alguna de que una compañía vaya a satisfacer las expectativas relacionadas con la responsabilidad empresarial, la sostenibilidad y/o el rendimiento de impacto.

**Gestores de activos externos y consultores financieros externos:** en caso de que esta investigación o publicación se haga llegar a gestores externos de activos o a consultores financieros externos, UBS prohíbe expresamente que cualquiera de ellos distribuya este material a sus clientes o a terceros.

**EE.UU.:** Distribuido a personas estadounidenses por UBS Financial Services Inc. o UBS Securities LLC, subsidiarias de UBS AG. UBS Switzerland AG, UBS Europe SE, UBS Bank, S.A., UBS Brasil Administradora de Valores Mobiliarios Ltda, UBS Asesores Mexico, S.A. de C.V., UBS SuMi TRUST Wealth Management Co., Ltd., UBS Wealth Management Israel Ltd y UBS Menkul Degerler AS son filiales de UBS AG. **UBS Financial Services Inc. admite la responsabilidad por el contenido de todo informe confeccionado por una filial no estadounidense cuando distribuye informes a personas estadounidenses. Todas las operaciones realizadas por una persona estadounidense con los títulos-valores mencionados en el presente informe deben ser realizadas a través de un corredor-agente registrado en los EE.UU. y filial de UBS, y no a través de una filial no estadounidense. El contenido de este informe no ha sido ni será aprobado por ninguna autoridad de títulos-valores o inversiones en los Estados Unidos o en otro lugar. UBS Financial Services Inc. no actúa en carácter de asesor municipal de ninguna entidad municipal o persona obligada según la definición del Artículo 15B de la Ley de Títulos-valores (la "Norma de Asesores Municipales"), y las opiniones o visiones vertidas en el presente no tienen por fin, ni constituyen, un asesoramiento según la definición de la citada norma.**

Para obtener información sobre el país, visite [ubs.com/cio-country-disclaimer-gr](https://ubs.com/cio-country-disclaimer-gr) o pida a su asesor financiero completa información sobre el riesgo.

Versión D / 2022. CIO82652744

© UBS 2023. El símbolo de la llave y UBS pertenecen a las marcas registradas y no registradas de UBS. Todos los derechos reservados.