

¿Es la impredecibilidad la nueva normalidad?



UBS Investor Watch

Perspectivas globales / T2 2017
Apreciaciones respecto a México

¿Vivimos tiempos turbulentos?

UBS Investor Watch es el análisis internacional de UBS Wealth Management respecto a los problemas que encaran los inversionistas. En cada edición, analizamos a fondo cómo les afecta algún problema vigente y cuáles son sus planes a futuro.

Para esta edición, entrevistamos a más de 2,800 inversionistas en siete mercados de todo el mundo (Hong Kong, Japón, Singapur, México, Italia, Suiza y Reino Unido) con el fin de evaluar de qué manera la impredecibilidad está determinando sus actitudes y acciones. Incluimos a 402 de México.

El año pasado ocurrieron muchos sucesos inesperados y con grandes consecuencias políticas, económicas y sociales: la victoria electoral de Donald Trump como presidente de EE.UU., la votación británica para abandonar la Unión Europea, las tensiones por Corea del Norte, los notorios ataques terroristas y los desastres naturales graves, por nombrar unos cuantos.

Al mismo tiempo, varias tendencias poderosas de largo plazo se mantienen vigentes, como el auge creciente del populismo, el cambio climático y la búsqueda de la eficiencia energética, la economía colaborativa y el mundo urbano. También estamos siendo testigos del desarrollo acelerado de la realidad virtual, la digitalización, la automatización, la inteligencia artificial y la robótica. Cada una alberga el potencial de causar una disrupción e incertidumbre profundas, pero también de generar oportunidades de inversión interesantes.

Hay diferencias de opinión respecto a si esto es extraordinario o no. Hay quien siente que vivimos tiempos muy impredecibles; otros consideran que tales sucesos no difieren de los vividos por generaciones anteriores.

Así que, ¿qué tan impredecible es el mundo a ojos de los inversionistas? Desde su óptica, ¿qué determina la incertidumbre y cómo reaccionan a ella? ¿Qué repercusiones tiene la impredecibilidad? Esta edición de UBS Investor Watch se propone responder estas preguntas fundamentales.



Dominik Unger

Managing Director Global Market Head Wealth Management Mexico

1

La impredecibilidad y lo que descubrimos al respecto

A pesar de ser el periodo más impredecible de la historia...

- Un **90%** de los inversionistas encuestados en México creen que este periodo es el más impredecible de la historia, muy por encima de cualquier otro mercado del mundo.
- Algunos medios – la televisión y los medios sociales en particular – son considerados causa de mucha incertidumbre. La prensa, en contraste, suele considerarse muy confiable a la hora de tomar decisiones importantes.
- Sin embargo, un exceso de información pudiera ser malo. Dos terceras partes de los inversionistas mexicanos afirman padecer de sobrecarga de información.

...determinado por riesgos económicos y financieros...

- Al igual que sus pares en el resto del mundo, los inversionistas mexicanos ven la economía como la máxima fuente de incertidumbre. En ningún otro sitio es tan intensa la preocupación por el riesgo económico como en México.
- Más de un **80%** cree que el nuevo presidente de EE. UU. podría repercutir en la economía de México. La relación comercial entre ambos países es la segunda causa principal de incertidumbre en México.

- En la época más impredecible de la historia, menos de una tercera parte de los mexicanos (**33%**) están concentrados meramente en los problemas de largo plazo, lo que representa la proporción más baja de todos los mercados encuestados.
- Los inversionistas mexicanos admiten que los sucesos a priori suelen distraerlos de la planificación a posteriori de sus inversiones. Esto es más evidente particularmente en las mujeres de menos de 45 años.

...el optimismo sobre el futuro prevalece

- México siempre ha sido un país impredecible, de acuerdo con un **76%** de sus inversionistas. Por lo anterior, sienten que, en comparación con los inversionistas en otros mercados, están mejor preparados para lidiar con la incertidumbre.
- Más del **80%** de los inversionistas del país se sienten confiados al evaluar los riesgos financieros. Casi todos los encuestados confían en su instinto a la hora de tomar decisiones importantes.
- Los inversionistas mexicanos revisan más activamente sus inversiones en las épocas de incertidumbre. La mayoría considera que pueden encontrar sitios seguros para invertir su patrimonio.

“Busco estar lo mejor informado posible para así poder tomar las decisiones más acertadas, y que estas sean beneficiosas para mí y mi familia.”

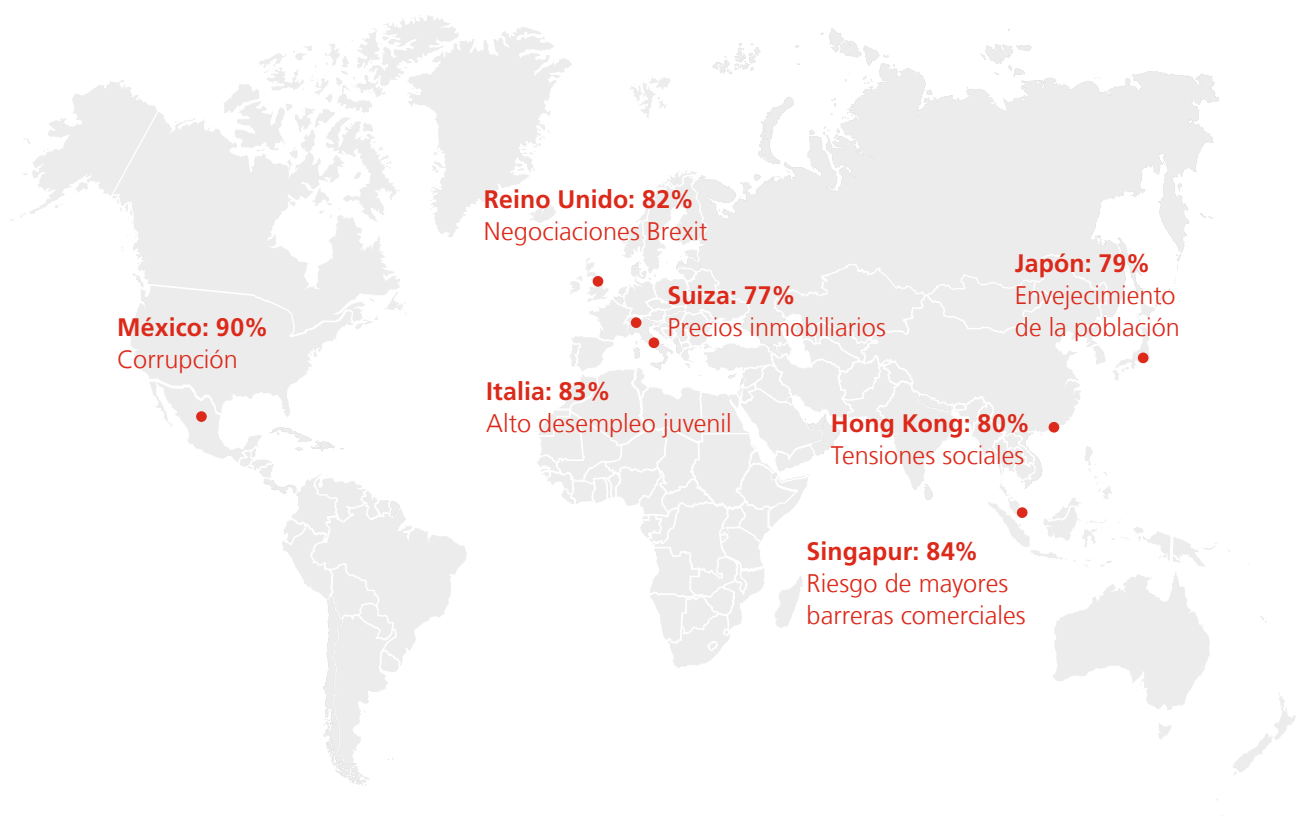
Hombre, 35 años – Veracruz

90%

de los inversionistas mexicanos creen que el mundo está atravesando por el periodo de mayor impredecibilidad de la historia.

¿Está de acuerdo o en desacuerdo con la siguiente afirmación: "actualmente estamos viviendo el periodo más impredecible de la historia"? (porcentaje de acuerdo o muy de acuerdo)

¿Cuáles son las mayores fuentes de incertidumbre local? (categoría más mencionada)



"Tratar de mantener la calma con la mayor seguridad posible."

Mujer, 39 años – Jalisco

"Todo es en cierta parte riesgoso. No sabemos qué pasará en los próximos meses."

Mujer, 35 años - Estado de México

2

¿Por qué el mundo se siente impredecible?

En México, un 90% de los inversionistas encuestados cree que este periodo es el más impredecible de la historia. Esta percepción está más arraigada que en cualquier otro lugar del mundo. ¿Qué determina tales percepciones? Y, ¿tienen fundamento?

Muchas fuentes de información confiables, pero la televisión no es una de ellas

Por la transmisión de noticias prácticamente en tiempo real, los inversionistas consumen una variedad de fuentes de información al tomar sus decisiones. México es un buen ejemplo de lo anterior. En ninguna otra parte depositan los inversionistas tanta confianza en tan amplia gama de fuentes de información.

Las fuentes mediáticas tradicionales, como la prensa, aún son muy confiables. Otras formas más nuevas, como los medios sociales y los blogs, también han tenido una buena

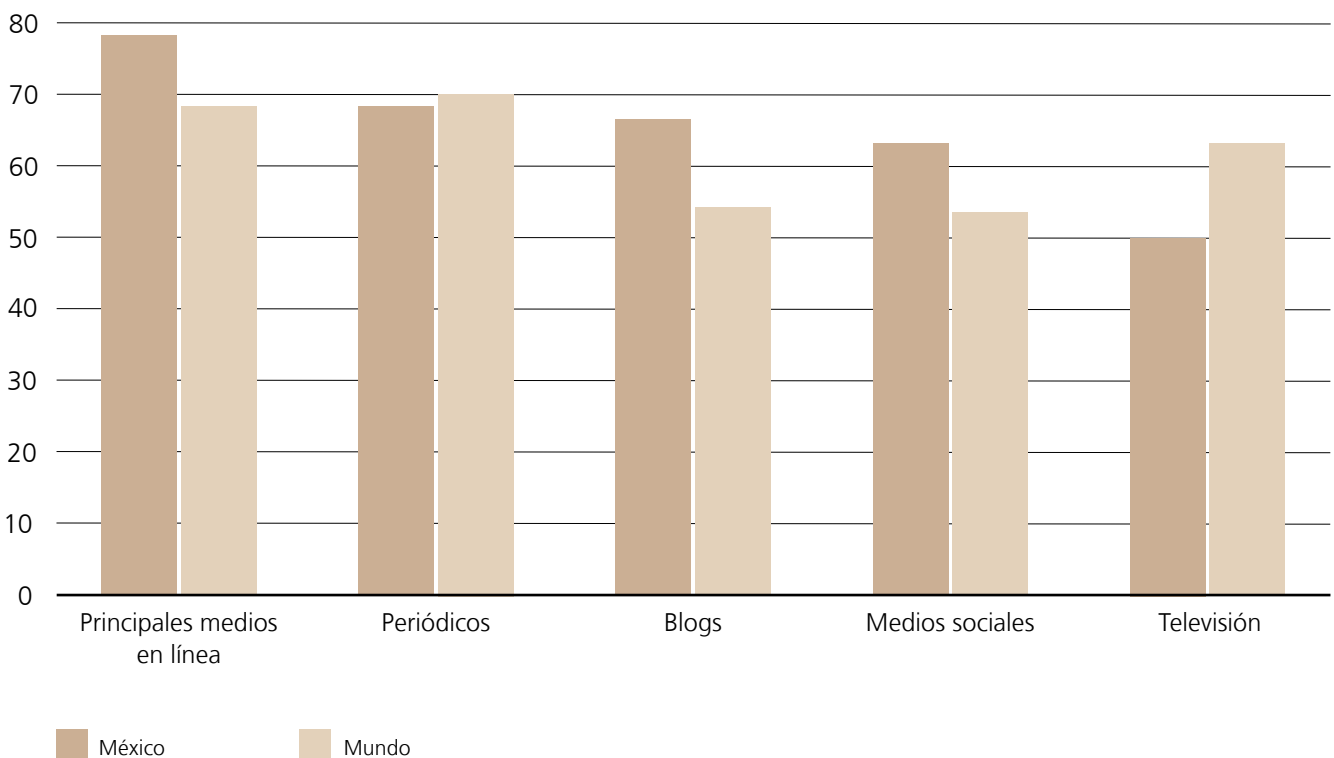
acogida, al igual que los principales medios de difusión de consumo en línea. En contraste, en ningún otro lugar la televisión goza de tan poca confianza.

A pesar de lo anterior, muchos de los inversionistas en México también consideran que tales fuentes de información pueden causar incertidumbre.

Una gran mayoría siente que la televisión puede ser fuente de incertidumbre debido a la manera como reporta el acontecer actual. De igual modo, más del 60% de ellos ven los medios sociales como una fuente de incertidumbre.

Los inversionistas mexicanos entrevistados desean variedad de opiniones: más del 90% considera que la abundancia de información mejora su toma de decisiones. Aun así, hay límites. Casi dos terceras partes de ellos afirman padecer de sobrecarga de información.

¿Qué tanto confía en estas fuentes de información a la hora de tomar decisiones importantes? (porcentaje que confía mucho o bastante)

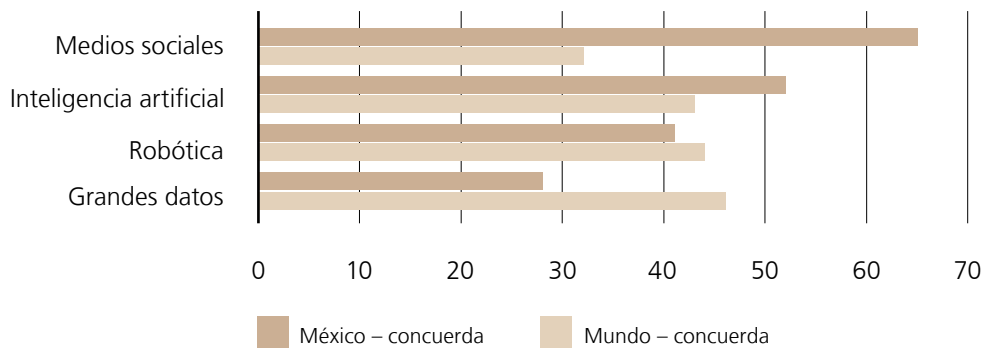


¿Puede la tecnología salir al rescate?

Podríamos pensar que tecnologías como los grandes datos y la inteligencia artificial nos ayudarían a crear más predecibilidad.

Y, en cierto modo, los mexicanos concuerdan. Más de la mitad considera que la inteligencia artificial puede hacer del mundo un lugar más predecible. Dos terceras partes piensan lo mismo acerca de los medios sociales. Y sin embargo, los grandes datos, vistos con buenos ojos en otras partes, son percibidos de manera mucho más negativa por los inversionistas entrevistados en México.

En su opinión, ¿qué tecnologías están volviendo al mundo más predecible? (en %)



“Leo las noticias para tomar decisiones de mi vida.”

Hombre, 41 años - Jalisco

3

Incertidumbre a corto y a largo plazo, ¿cuál importa más?

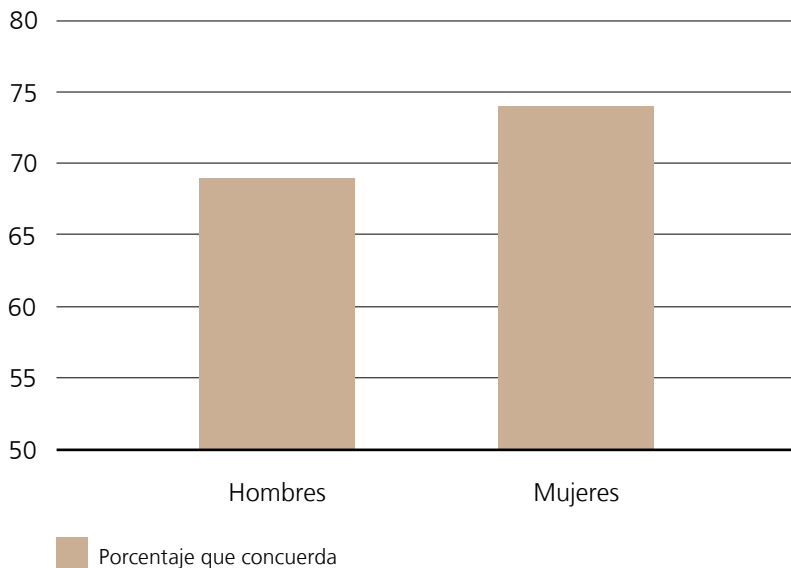
Para prepararse para el futuro, los inversionistas admiten la necesidad de separar los choques a corto plazo de las tendencias a más largo plazo.

Cómo encarar las distracciones a corto plazo

En la época más impredecible de la historia, según los encuestados, un 56% de los inversionistas mexicanos busca equilibrar su enfoque entre la incertidumbre a corto plazo y a largo plazo. Sin embargo, en relación con el resto del mundo, son menos los inversionistas mexicanos que analizan exclusivamente los problemas a largo plazo.

La distracción causada por los sucesos a corto plazo suele impedir a los inversionistas invertir tiempo en el análisis del futuro a largo plazo. Casi el 70% de los inversionistas mexicanos entrevistados admite que lo anterior puede ser un reto para ellos. En particular, las mujeres de menos de 45 años suelen sentir que los sucesos a corto plazo pueden distraerlas de la planificación a largo plazo de las inversiones.

Concuerda con la afirmación: "Con frecuencia, los riesgos a corto plazo me distraen de mi planificación de inversiones a largo plazo"? (porcentaje que concuerda mucho o bastante)



"Trato de predecir los cambios y anticiparme a ellos."

Hombre, 35 años – Ciudad de México

"Trato de informarme sobre los cambios que habrá y de ahí formar una estrategia."

Hombre, 37 años – Tlaxcala

Riesgos económicos y políticos para el país

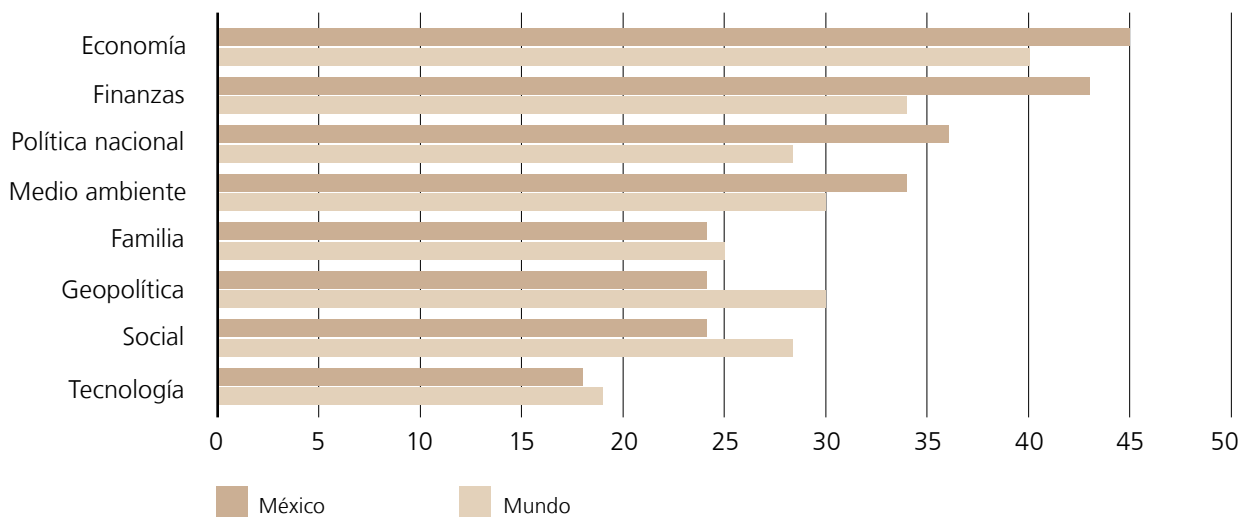
Al igual que sus pares en el resto del mundo, los inversionistas mexicanos ven la economía como la máxima fuente de incertidumbre ahora y en el futuro. En ningún otro país es tan intensa la preocupación por el riesgo económico como en México.

Los sucesos al otro lado de la frontera con EE.UU. también ocupan su mente. Más de un 80% cree que el nuevo presidente estadounidense podría afectar negativamente la economía mexicana. Una cantidad parecida piensa que los vínculos políticos y diplomáticos podrían verse tensionados.

La relación comercial entre ambos países es la segunda causa principal de incertidumbre en México.

Los riesgos políticos internos también ocupan un lugar preponderante en su lista de inquietudes. Casi la mitad de los encuestados los identifican como una causa fundamental de incertidumbre a corto plazo. Una tercera parte de ellos siente lo mismo con respecto al largo plazo también. En comparación con estas inquietudes prominentes, la geopolítica, las tensiones sociales y los riesgos tecnológicos ocupan un lejano segundo plano.

¿Cuáles de los siguientes riesgos o causas posibles de incertidumbre son las que más le preocupan a largo plazo? (en %)



Los negocios también están orientados al corto plazo

La distracción causada por los riesgos a corto plazo no aqueja solamente a los inversionistas; la mayoría de los encuestados en México también considera que las compañías padecen del mismo problema. En particular, los accionistas son considerados propensos a ver el riesgo con el cristal del corto plazo.

A pesar de lo anterior, los inversionistas mexicanos aún confían en que sus líderes empresariales podrán sortear la

incertidumbre. Casi el 90% de ellos afirma que los negocios están equilibrando el desempeño a corto plazo con la inversión a largo plazo.

Asimismo, la relación renovada que está dándose entre Estados Unidos y México ofrece oportunidades para que este explore nuevos mercados comerciales, de acuerdo con un 90% de los encuestados.

4

La impredecibilidad, ¿oportunidad o amenaza?

En “el periodo más impredecible de la historia”, ¿cómo hacen sus elecciones sobre patrimonio e inversión los inversionistas en México?

La impredecibilidad es un hecho de la vida

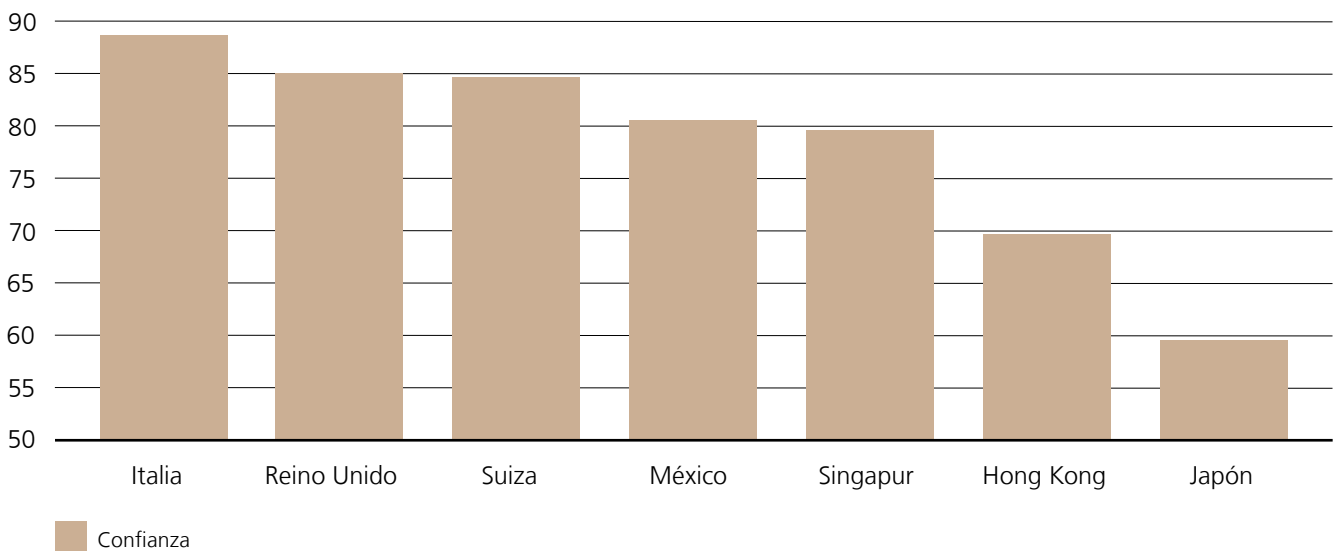
México siempre ha sido un país impredecible conforme a lo señalado por el 76% de los inversionistas entrevistados. Y, en su opinión, esta característica los vuelve más aptos para lidiar con la incertidumbre.

Esta confianza se reflejó durante toda la investigación. Más del 80% de los inversionistas mexicanos encuestados con-

fia en su habilidad para evaluar los riesgos financieros. Casi todos confían en su instinto a la hora de tomar decisiones importantes. Y, en comparación con muchos otros mercados, su confianza en su propio futuro es más elevada.

No obstante, en comparación con sus pares internacionales, es menos probable que los inversionistas mexicanos creen que la impredecibilidad ofrece una oportunidad de inversión. Su apetito para asumir riesgos, después de la crisis financiera de 2008, también es menor que el de los inversionistas en otros mercados.

¿Cuánto confía en su habilidad para evaluar con precisión los riesgos financieros relacionados con sucesos inciertos? (porcentaje con mucha o bastante confianza)



“Tengo mucha más incertidumbre, sin embargo tengo confianza en que algo mejoré la economía en México.”

Mujer, 35 años – Estado de México

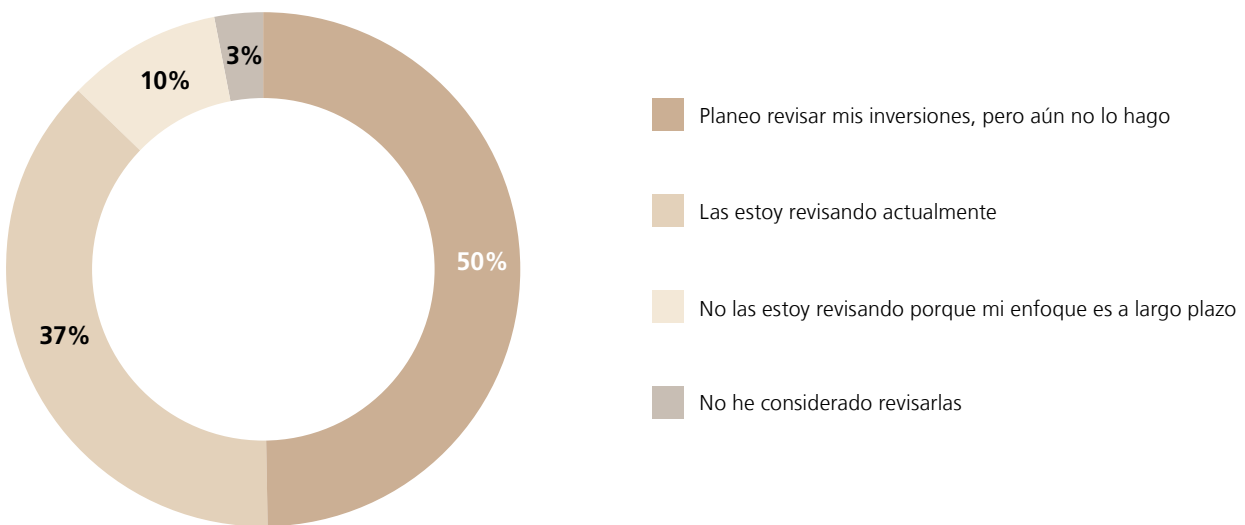
57%

está menos dispuesto a asumir riesgos desde la crisis financiera, una cifra más elevada que en los demás países.

Los inversionistas mexicanos revisan sus inversiones

Los inversionistas mexicanos tal vez sienten confianza al lidiar con la impredecibilidad, pero eso no significa que sean pasivos en el manejo de sus finanzas. De hecho, los inversionistas mexicanos revisan más activamente sus inversiones al encarar épocas de incertidumbre. Casi el 40% ya lo están haciendo. Otro 50% más planea hacerlo. Más hombres dicen que ya han revisado sus inversiones, mientras que más mujeres afirman que planean hacerlo.

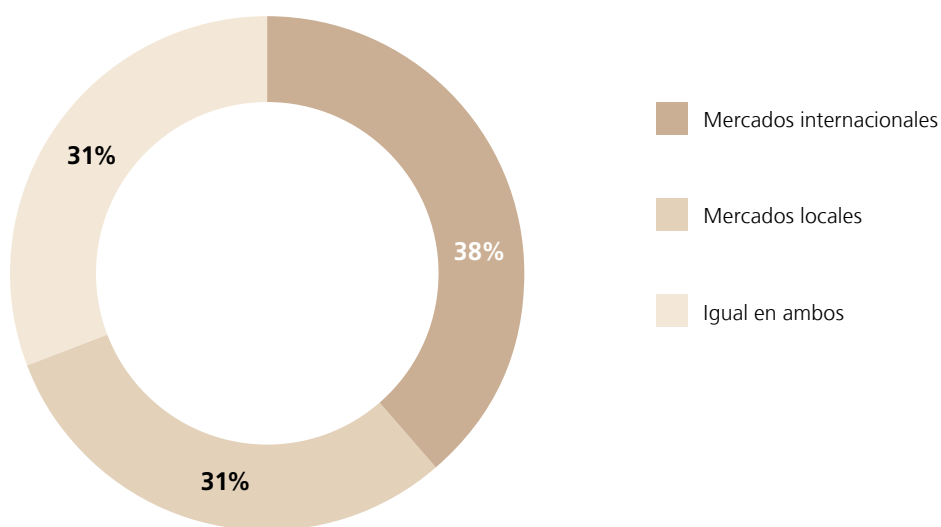
¿Está revisando sus inversiones a raíz de los sucesos inesperados acaecidos en el mundo?



La búsqueda de opciones de inversión de bajo riesgo es el centro de atención de muchos y la gran mayoría cree que pueden hacerlo. Los inversionistas en México demuestran bastante fe en la seguridad de tener efectivo y, sobre todo, activos físicos: bienes raíces, vinos, arte y joyería son, a ojos del 84% de los encuestados, opciones de inversión de bajo riesgo.

La confianza en el mercado interno mexicano como fuente de alternativas de inversión de bajo riesgo también es elevada. Sin embargo, las opiniones están divididas respecto a dónde están las mejores oportunidades de inversión: si en México o en el extranjero.

¿Ve mayores oportunidades de inversión en el mercado mexicano o en los mercados internacionales?



5

El Índice de Confianza UBS

El Índice de Confianza UBS da seguimiento a la confianza y el optimismo de los inversionistas. Considera cuatro medidas de confianza de los inversionistas en sus propias perspectivas, así como la previsión para la economía mundial. Nuestro análisis arroja un promedio del número de personas con confianza respecto a cada medición:

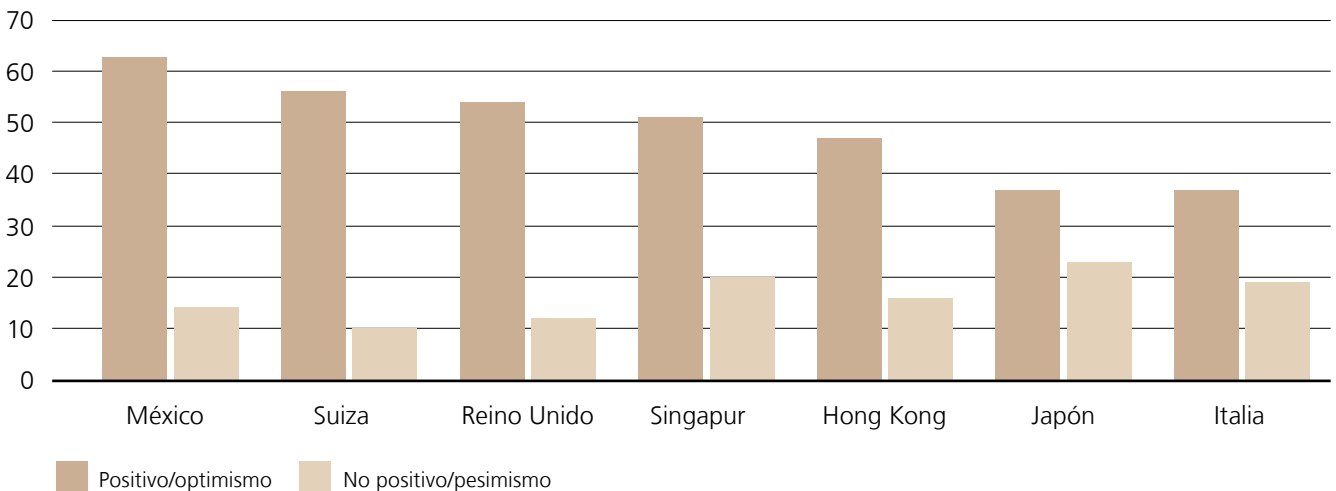
- Confianza en su situación financiera personal durante los próximos 12 meses.
- Confianza en la previsión económica durante los próximos 12 meses.

- Optimismo respecto a alcanzar sus objetivos financieros de largo plazo.
- Optimismo respecto al ambiente de inversión internacional a largo plazo.

Los inversionistas en México parecen tener mucha confianza en el futuro

A pesar de creer que vivimos en la época más impredecible de la historia, los inversionistas mexicanos entrevistados mostraron los niveles más elevados de optimismo respecto al futuro que cualquier otro mercado del mundo.

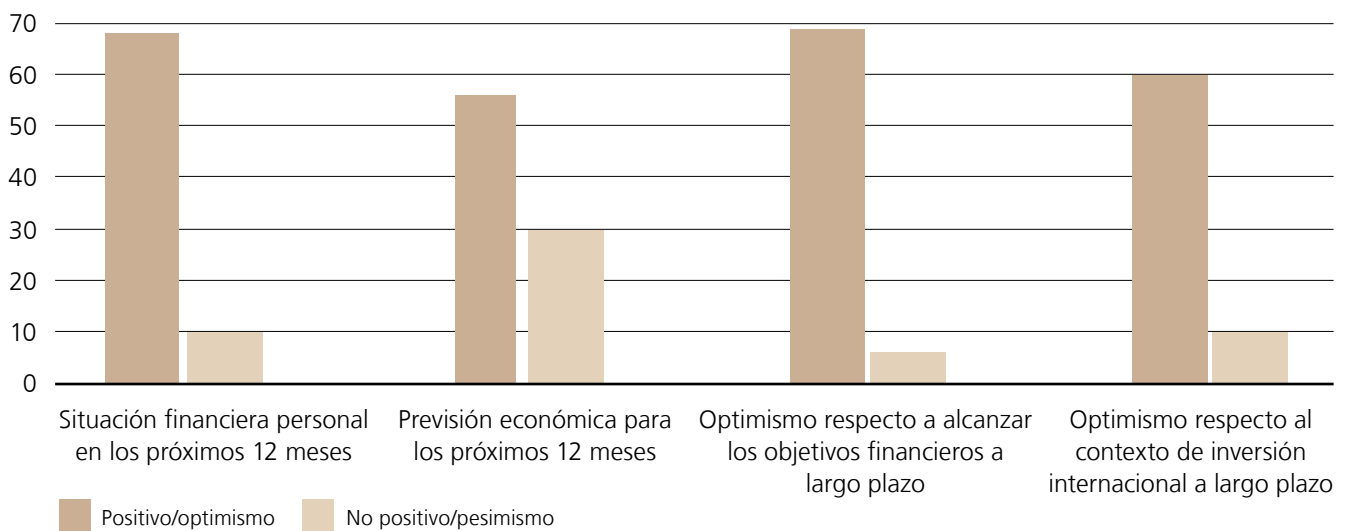
Índice de Confianza UBS – país por país (en %)



Más de dos terceras partes de los encuestados esperan ver una mejoría en su propia situación financiera durante el próximo año. Sólo un 10% espera un empeoramiento. El 56% cree que la perspectiva económica mejorará, mientras que un tercio de ellos dijeron prever un deterioro.

La confianza a largo plazo es incluso más alta que las expectativas a corto plazo.

Índice de Confianza UBS para México (en %)



Divididos respecto a su lugar en la sociedad mexicana

Los inversionistas mexicanos entrevistados están más satisfechos que cualquier otro mercado del mundo en lo referente a equilibrar trabajo y vida personal. No obstante, también se mostraron más polarizados que la mayoría de los otros países: una gran minoría siente justo lo contrario, sobre todo quienes tienen menos de 40 años.

La cuestión de la tributación también causa divisiones. Una tercera parte de los encuestados cree que pagan una cantidad apropiada de impuestos. Otro tanto similar señala que la carga tributaria no es equitativa.

“Enfrentar las cosas como vienen y darle prioridad a lo que tiene más importancia, y llevar las cosas paso a paso.”

Mujer, 35 años – Ciudad de México

6

La impredecibilidad es un hecho de la vida, pero se puede lidiar con ella.

La incertidumbre proviene de muchas fuentes: el sistema financiero, la variedad de políticas y gobiernos, así como las fuentes mediáticas nuevas y tradicionales.

Pensar en el corto plazo podría ser peligroso. Los riesgos a largo plazo abundan. La impredecibilidad es más una amenaza que una oportunidad.

No obstante, la confianza en poder encarar un mundo incierto es alta. La pregunta fundamental es cómo traducimos esta confianza en resultados tangibles para nuestro patrimonio.

Tres cosas en particular pueden ayudar a hacer frente a la impredecibilidad:

1. **Enfocarse en el largo plazo.** Evitar reaccionar a sucesos o distracciones de corto plazo. Aislarse de este ruido nunca había sido tan importante, porque nunca había habido tanto.
2. **Mantener una cartera diversificada.** Resulta fundamental la exposición a variedad de activos y geografías. Esto ayuda a evitar el riesgo de sesgos internos. Agregar inversiones alternativas puede proporcionar otra fuente de protección frente a la incertidumbre nacional e internacional, a la vez que ofrece atractivas oportunidades de rendimiento a medio y largo plazo.
3. **Cuidarse de no sobrestimar la seguridad del efectivo.** El efectivo pudiera parecer atractivo, especialmente en un mundo impredecible. Sin embargo, la inflación erosiona su valor, por lo que los activos en efectivo a la larga pueden mermar nuestra salud financiera.

¿Vivimos en la época más impredecible de la historia? Es posible. ¿Es bueno confiar en nuestra habilidad para sortearla? Probablemente. ¿Garantiza eso la protección y el acrecentamiento del patrimonio en los años por venir? No necesariamente.

Durante siglos, las personas han escuchado la voz de terceros para obtener una perspectiva serena y un consejo meditado. En los tiempos de impredecibilidad, ese consejo parece incluso más importante.

“Los acontecimientos imprevisibles pueden ser tanto positivos como negativos y lo importante es buscar la oportunidad dentro de la crisis para poder avanzar.”

Mujer, 36 años – Querétaro

7

Más acerca de nosotros y nuestra encuesta

Acerca de UBS Wealth Management

UBS es uno de los principales grupos financieros del mundo. La protección y administración patrimonial es parte medular de lo que hacemos; por eso, proporcionamos asesoría y soluciones de inversión a nuestros clientes y les ayudamos a proteger sus activos en un contexto difícil para los mercados.

Acerca de la encuesta

UBS contrató a Censuwide, una compañía encuestadora internacional, para que investigara las creencias y actitudes de los inversionistas de todo el mundo.

Junto con nuestras propias apreciaciones, el reporte UBS Investor Watch es una plataforma mundial de investigación para ayudarle a entender la visión, los intereses y las inquietudes de los inversionistas de todo el mundo.

La muestra se compuso de 2,842 inversionistas en siete de los principales mercados internacionales: Hong Kong, Japón, Singapur, México, Italia, Suiza y Reino Unido.

Por lo menos 400 de ellos fueron encuestados en cada mercado y por lo menos 30% eran mujeres. Las entrevistas se realizaron en línea entre enero y febrero de 2017.

UBS Asesores México S.A. de C.V. (en lo sucesivo UBS Asesores) es un asesor en inversión constituido de conformidad con la Ley de Mercado de Valores. UBS Asesores es una subsidiaria de UBS AG. UBS Asesores es una entidad regulada y sujeta a la supervisión de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), con relación a los servicios de asesoría en inversión regulados en las "Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Entidades Financieras y demás personas que proporcionen Servicios de inversión". UBS Asesores se encuentra registrado ante la CNBV bajo el número de folio 30060.

La CNBV única y exclusivamente regula a UBS Asesores respecto de la prestación de servicios de administración de cartera de valores cuando se tomen decisiones de inversión a nombre y por cuenta del cliente, así como respecto de los servicios de asesoría de inversión en valores, análisis y emisión de recomendaciones de inversión de manera individualizada, por lo que esa Autoridad carece de atribuciones para supervisar o regular cualquier otro servicio que proporcione UBS Asesores.

Asimismo, se informa que el registro de UBS Asesores ante la CNBV no implica el apego de UBS Asesores a la regulación de los servicios que presta, ni la exactitud o veracidad de la información proporcionada a sus clientes.

UBS Asesores no es un banco, no está autorizado a recibir depósitos ni a custodiar valores, no forma parte de UBS Grupo Financiero, S.A. de C.V., ni de cualquier otro grupo financiero y como consecuencia de ello, sus actividades y/u obligaciones no se encuentran respaldadas por ningún tercero. UBS no ofrece rendimientos garantizados. UBS ha revelado cualquier conflicto de interés que pudiese tener frente al cliente. UBS Asesores no hace promoción de servicios bancarios.

UBS Asesores solo puede cobrar las comisiones expresamente convenidas con sus clientes por concepto de los servicios de inversión efectivamente prestados, por lo que no podrá recibir comisiones de emisoras o de intermediarios financieros locales o extranjeros que presten servicios a los clientes de UBS Asesores.

UBS Asesores está obligado a realizar un Objetivo de Inversión (considerando el apetito de riesgo) por cada cliente, y solo podrá realizar inversiones, por cuenta de los clientes, basándose en dicho Objetivo de Inversión.

© UBS 2017. El símbolo de la llave y UBS pertenecen a las marcas registradas y no registradas de UBS. Reservados todos los derechos.

