

¿Se acerca el apocalipsis?



Nick Clay,
jefe de renta variable
global, Newton

Todo lo que sube, baja tarde o temprano. Así que, para gestionar las expectativas de cara a 2019, creo que vale la pena plantearnos cómo podría terminar el mercado alcista más largo de la historia.

Considero probable que la Reserva Federal siga subiendo tipos al ritmo actual. En el contexto de un dólar todavía fuerte y de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, esto me parece un error clásico de política monetaria. Pienso que los problemas –cuando lleguen– irán más allá de los candidatos habituales y afectarán a los mercados emergentes.

De materializarse este escenario, ¿dónde podrán refugiarse los inversores?

Cabe afirmar que las tenencias de renta variable más defensivas son aquellas sin exposición a la coyuntura económica. El ejemplo clásico es el sector de consumo básico, con productos cotidianos como el champú, los cosméticos o el detergente.

La visibilidad del beneficio a corto plazo también ayuda: durante un bajón, el crecimiento de las empresas es importante, pero no tanto como su capacidad para evitar caídas. La solidez del balance de situación es otro elemento

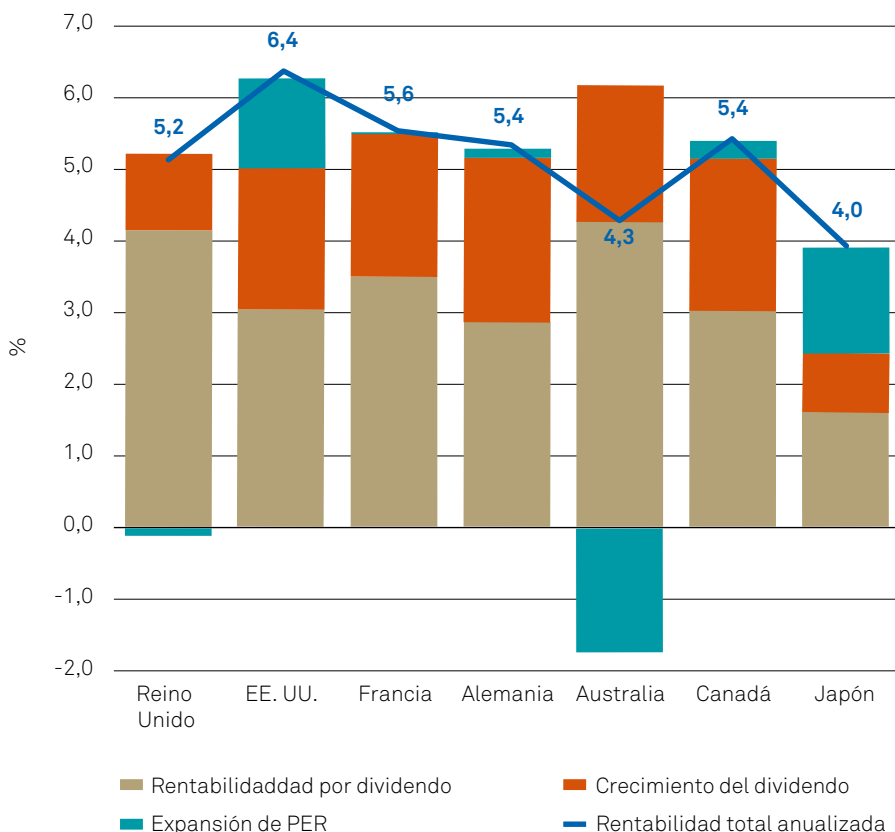
favorable, al proporcionar flexibilidad. En las compañías muy apalancadas, en cambio, la necesidad de atender a los pagos en concepto de su deuda suele acabar dictando la actuación de los accionistas.

Si la empresa en cuestión también proporciona una rentabilidad por dividendo decente y sostenible, se convierte en un fuerte contribuyente a la rentabilidad de inversión. Si dicha renta se reinvierte cuando cae la cotización, las pérdidas de capital pueden recuperarse con mayor rapidez.

De cara a 2019, puedo afirmar que confío más en pronosticar contribuyentes positivos a nivel de empresas individuales: negocios estables, con balances saneados y valoraciones razonables. La teoría sugiere que podrían ganar terreno si los inversores buscan esas cualidades defensivas, lo cual a continuación permitiría rotar hacia otras áreas “después del diluvio”.

DIVIDENDOS – EL MAYOR MOTOR DE RENTABILIDAD DE LA RENTA VARIABLE EN EL PASADO

La capitalización compuesta de los dividendos domina las rentabilidades de inversión reales en el largo plazo (1970 - 2T 2014)



Un carnicero alimenta a un pavo durante mil días. Cada uno de estos días le confirma al pavo y a sus analistas que el carnicero ama a los pavos. Cada día refuerza más si cabe esta percepción. Pero el día 1001, el pavo va a llevarse una sorpresa

NASSIM NICHOLAS TALEB,
ENSAYISTA

Dirigido exclusivamente a Clientes Profesionales.

BNY Mellon Investment Management es una organización de gestión de inversiones y un administrador de fondos de EE. UU., que abarca las empresas de gestión de inversiones afiliadas de BNY Mellon, la organización de gestión de patrimonios y las empresas de distribución global. BNY Mellon es la marca corporativa de The Bank of New York Mellon Corporation y sus subsidiarias

Este material no debe considerarse como un consejo de inversión o una recomendación de cualquier administrador de inversiones o acuerdo de cuenta. Sólo para fines de marketing. Todas las declaraciones y opiniones expresadas son a la fecha de publicación, están sujetas a cambios según lo dicten las condiciones económicas y del mercado, y no representan necesariamente las opiniones de BNY Mellon ni de ninguno de sus afiliados. La información se ha proporcionado únicamente como un comentario general del mercado y no constituye asesoría legal, fiscal, contable, de otro tipo o asesoramiento en materia de inversiones, no es predictiva del rendimiento futuro y no debe interpretarse como una oferta de venta o una solicitud de compra. Cualquier seguridad o hacer una oferta donde sea ilegal. La información se ha proporcionado sin tener en cuenta el objetivo de inversión, la situación financiera o las necesidades de cualquier persona en particular. BNY Mellon y sus filiales no son responsables de ningún consejo de inversión posterior dado en base a la información proporcionada. Esto no es una investigación de inversión o una recomendación de investigación con fines regulatorios, ya que no constituye una investigación o análisis de fondo. En la medida en que estos materiales contengan declaraciones sobre el desempeño futuro, dichas declaraciones son prospectivas y están sujetas a una serie de riesgos e incertidumbres. La información y las opiniones presentadas han sido obtenidas o derivadas de fuentes que BNY Mellon creía fiables, pero BNY Mellon no hace ninguna representación de su exactitud e integridad. BNY Mellon no asume ninguna responsabilidad por las pérdidas derivadas del uso de este material. Si nada se indica lo contrario, todas las cifras no están auditadas.

Las rentabilidades obtenidas en el pasado no constituyen necesariamente una indicación de rentabilidades futuras.

No para su distribución o uso por parte de cualquier persona o entidad en cualquier jurisdicción o país en el que dicha distribución o uso sea contrario a la ley o regulación local. Esta información no puede ser distribuida o utilizada para propósitos de ofertas o solicitudes en ninguna jurisdicción o en cualquier circunstancia en la que dichas ofertas o solicitudes sean ilegales o autorizadas, o donde existan, en virtud de dicha distribución, requisitos de registros nuevos o adicionales. Se requiere que las personas de cuya posesión proviene esta información se informen y observen cualquier restricción que se aplique a la distribución de esta información en su jurisdicción.

Esta información no debe publicarse en forma impresa, en formato electrónico, a través de la web o en ningún otro medio accesible al público, a menos que esté autorizado por BNY Mellon Investment Management.

Entidades emisoras

Esta información está aprobada para su distribución global, excluyendo los Estados Unidos, y se emite en las siguientes jurisdicciones por las entidades o divisiones locales designadas: Europa, Medio Oriente, África y América Latina: BNY Mellon Investment Management EMEA Limited, BNY Mellon Center, 160 Queen Victoria Street, Londres EC4V 4LA. Registrado en Inglaterra No. 1118580. Autorizado y regulado por la Autoridad de Conducta Financiera INV01457-021. Exp noviembre 2019. T7183 10/18