

PERSPECTIVAS GLOBALES 2023

Énfasis en la calidad para cosechar buenos resultados en la renta variable



Melda Mergen
Directora Global de
Renta Variable

Los inversores no deberían esperar que todo «vuelva a la normalidad» en 2023, afirma Melda Mergen. La mayor inflación y el deterioro de la coyuntura económica implicarán que no todas las compañías prosperarán

A medida que la economía se fue reabriendo tras la pandemia de COVID-19, presenciamos muchos catalizadores puntuales de la inflación, aunque también han surgido catalizadores a más largo plazo. Así pues, estamos asistiendo a cambios en las cadenas de suministro —las compañías se relocalizan y crean nuevas redes— y en la geopolítica, que no se resuelven con rapidez. Vaticinamos que la inflación caerá, si bien no llegará hasta los niveles anteriores a la pandemia. Cuando se produce una anomalía como esta, nunca se vuelve al punto de partida, y dónde acabaremos se perfila como una de las cuestiones clave para 2023.



Por lo general, la inflación implica un retroceso en las valoraciones de la renta variable, un hecho que constatamos a lo largo de 2022, pero en todo el conjunto del mercado. Creemos que seremos testigos de una mayor dispersión en las valoraciones en 2023, y la más fustigada será la renta variable de mayor duración, a saber, las compañías que exhiben expectativas de crecimiento en un periodo más lejano en el futuro. Los inversores tendrán que hacer gala de una mayor cautela respecto de lo que están dispuestos a pagar por obtener beneficios futuros, algo que vendrá precedido por las exigencias de rentabilidad. Todo esto se traduce en que las compañías que no sean capaces de cosechar beneficios tendrán más visos de ver cómo el mercado rebaja su valoración.

Disponer de efectivo revestirá cierta importancia

Muchos inversores piensan en la valoración en términos de múltiplos precio-beneficios (PER) y, aunque ese parámetro resulta útil, no es la única medida del valor de una compañía. A mi parecer, el flujo de caja libre constituirá un parámetro más relevante, dado que se perfilará como un buen indicador de cuán resiliente puede ser una compañía en un entorno de deterioro económico en que la inflación presenta una trayectoria alcista. Disponer de efectivo también puede espolear la recompra de acciones, algo que puede sustentar la cotización de una compañía. Resultará mucho más caro financiar recompras por medio de deuda, por lo que el flujo de caja libre y el crecimiento

de los dividendos (más que el nivel de rendimiento absoluto) representan parámetros que podrían denotar una compañía de mayor calidad.

Oportunidades relativas, compañías resilientes

Si bien el crecimiento económico se va ralentizando, en estos momentos no parece que se vaya a producir una recesión muy profunda en Estados Unidos. Por el contrario, las economías europeas están sometidas a notables tensiones y parece probable que tenga lugar una recesión de mayor calado en el Viejo Continente. En los mercados emergentes, las economías se han visto sometidas a presión por las políticas chinas de «covid cero», la fortaleza del dólar y la situación geopolítica.

Seremos testigos de una mayor dispersión en las valoraciones en 2023, y la más fustigada será la renta variable de mayor duración



Al pensar en las oportunidades a escala mundial, a grandes rasgos, Estados Unidos resulta más atractivo que otras regiones. También consideramos que los valores de pequeña capitalización podrían proporcionar más oportunidades que los valores de gran capitalización, sobre todo si se tiene en cuenta que las compañías de mayor capitalización suelen exhibir una mayor exposición a los ingresos generados fuera de Estados Unidos y obtener cerca del 35% de ellos fuera del país. Asimismo, seguimos pensando que cobra sentido decantarse más por el valor que por el crecimiento. Hay ciertos segmentos de valor —el industrial o la energía, por ejemplo— que seguirán cosechando beneficios en 2023. Dicho esto, el crecimiento se está tornando más interesante. Muchas compañías de crecimiento presentaron un comportamiento inferior en 2022. Sin embargo, sabemos que sus modelos de negocio no han quebrado y somos conscientes de que siguen teniendo una ventaja competitiva. Ahora bien, la subida de los tipos de interés en 2022 trajo consigo un descenso en las valoraciones de estas compañías, que se vieron sujetas a revisiones de su calificación. Si cree que eso ya se ha materializado, opinamos que el crecimiento también se revelará un segmento muy atractivo.

Sin embargo, en cualquier caso, si queremos cosechar buenos resultados en 2023, se precisará ir más allá de las

A grandes rasgos, Estados Unidos resulta más atractivo que otras regiones. También considero que los valores de pequeña capitalización podrían proporcionar más oportunidades que los valores de gran capitalización

observaciones generales, lo que implica sopesar un enfoque activo, compañía por compañía. Los índices pasivos, en especial en los mercados internacionales, pueden integrar concentraciones implícitas que podrían menoscabar la rentabilidad de las carteras. La consecución de buenos resultados en 2023 estribará sin duda en saber distinguir entre las compañías que muestran una mayor resiliencia y las que no.

Para saber más visita columbiathreadneedle.es



Información importante

Exclusivamente para uso de clientes profesionales y/o tipos de inversores equivalentes en su jurisdicción (no debe entregarse a clientes particulares ni emplearse con ellos). Comunicación de promoción comercial. La mención de acciones concretas no constituye una recomendación para operar con ellas. Este documento se ofrece exclusivamente con fines informativos y no debe considerarse representativo de ninguna inversión en particular. No debe interpretarse ni como una oferta o una invitación para la compraventa de cualquier título u otro instrumento financiero, ni para prestar asesoramiento o servicios de inversión.

Invertir implica un riesgo, incluyendo el riesgo de pérdida de capital. Su capital está sujeto a riesgos. El riesgo de mercado puede afectar a un emisor, un sector económico o una industria en concreto o al mercado en su conjunto. El valor de las inversiones no está garantizado y, por lo tanto, los inversores podrían no recuperar el importe inicialmente invertido. La **inversión internacional** conlleva ciertos riesgos y volatilidad por la posible inestabilidad política, económica o cambiaria, así como por las diferentes normas financieras y contables.

Los valores que se incluyen aquí obedecen exclusivamente a fines ilustrativos, están sujetos a cambios y no deben interpretarse como una recomendación de compra o venta. Los valores que se mencionan pueden o no resultar rentables. Las opiniones se expresan en la fecha indicada, pueden verse alteradas con arreglo a la evolución de la coyuntura del mercado u otras condiciones y pueden diferir de las opiniones ofrecidas por otras entidades asociadas o afiliadas de Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle). Las decisiones de inversión o las inversiones efectivamente realizadas por Columbia Threadneedle y sus filiales, ya sea por cuenta propia o en nombre de los clientes, podrían no reflejar necesariamente las opiniones expresadas. Esta información no tiene como finalidad prestar asesoramiento de inversión y no tiene en cuenta las circunstancias específicas de los inversores. Las decisiones de inversión deben adoptarse siempre en función de las necesidades financieras, los objetivos, las metas, el horizonte temporal y la tolerancia al riesgo del inversor en cuestión. Las clases de activos descritas podrían no resultar adecuadas para todos los inversores. **La rentabilidad histórica no garantiza los resultados futuros y ninguna previsión debe considerarse garantía de rentabilidad.**

La información y las opiniones proporcionadas por terceros han sido recabadas de fuentes consideradas fidedignas, aunque no se puede garantizar ni su exactitud ni su integridad. Ni este documento ni su contenido han sido revisados por ninguna autoridad reguladora.

Publicado por Threadneedle Management Luxembourg S.A. Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo (R.C.S.) con el número B 110242, 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxemburgo (Gran Ducado de Luxemburgo).

Columbia Threadneedle Investments es la marca global del grupo de sociedades Columbia y Threadneedle

Valid from 12.22 | Valid to 6.23 | 5326665 | WF284776