

DIVERSIFICACIÓN

EN LOS MERCADOS DE VALORES GLOBALES

“

¿Cuáles son los principales factores que podrían potencialmente afectar a los mercados de acciones globales en 2023?

El año comenzó de forma positiva para los principales activos, especialmente para la renta variable europea. Los principales factores fueron las expectativas de menor ritmo de subida de tipos por la ralentización de la inflación, que, sin embargo, han aumentado la divergencia entre el precio y la valuación de las acciones. De hecho, es inusual ver precios de acciones atractivos cuando las ganancias disminuyen y las tasas de interés aumentan (la diferencia entre los rendimientos del Tesoro de EE. UU. a 2 años y los bonos del Tesoro a 10 años están en su nivel más alto desde principios de la década de 1980)¹.

Por primera vez en mucho tiempo, el cuarto trimestre de las empresas no ha concluido en una trayectoria positiva. En particular, en los Estados Unidos, los altos múltiplos P/E (Precio - Ganancias) y el aumento de los rendimientos de los bonos sugieren que es probable que el mercado permanecerá en un "modo de espera" durante algún tiempo.

En el lado positivo, el repunte de las acciones que ha comenzado a principios de año, podría no haber terminado. La inflación probablemente alcanzó su punto máximo en junio.

En Europa, los precios de la energía están volviendo a niveles normales, ya que el suministro es abundante (el almacenamiento de gas está en niveles altos con respecto a la estacionalidad y se han realizado nuevos contratos para el suministro). El posicionamiento del mercado en comparación con el año pasado se ha normalizado en gran medida y el sentimiento ya no es negativo como antes.

En nuestra opinión, el auge actual del comercio aún no ha alcanzado el punto en el que se convierta en una evolución interesante en la segunda mitad del año. También debemos tener en cuenta que el impacto de las políticas restrictivas generalmente se retrasa y se extiende a lo largo del tiempo.

¹ Fuente Bloomberg. Los datos pasados no son indicativos de los futuros.

Giovanni Errico

Jefe Global de Equity y
Coordinador del Comité de
Inversiones de Capital del
Grupo, en Dublín.





¿Cuáles son las áreas geográficas y los sectores potencialmente más interesantes en el entorno actual del mercado?

Durante el año pasado, hemos favorecido las acciones de valor y baja volatilidad² en comparación con las acciones de crecimiento y comenzamos el año con un posicionamiento neutral. Creemos que la próxima oportunidad en el mercado de acciones global es sobreponderar los mercados internacionales (resto del mundo vs EE.UU.) con preferencia por Europa y los Mercados Emergentes.

Es alentador que los mercados internacionales se desempeñaran mejor en comparación con los Estados Unidos, con Europa en particular superando a los Estados Unidos, tanto en Euros como en USD.

Seguimos creyendo que las acciones del mercado internacional seguirán superando a EE. UU., dado el importante descuento de la valuación y los factores clave (la relajación de la crisis energética en Europa y la reapertura de China) que favorecen más a los mercados internacionales que los estadounidenses³.

Las valuaciones de las acciones tecnológicas aún no están en línea con los fundamentos subyacentes. Los sectores de atención médica, productos básicos y servicios públicos, por otro lado, están comenzando a ofrecer valuaciones potencialmente interesantes. Seremos oportunistas al agregar estos sectores a nuestras carteras.



¿Cuáles son las estrategias de inversión potencialmente más adecuadas para invertir en los mercados bursátiles mundiales en 2023?

Este año el enfoque será más geográfico que de estilo. Creemos que el reciente fuerte repunte del sector cíclico ofrecerá una oportunidad potencialmente atractiva para reinvertir en algunos valores defensivos, como los servicios públicos, el sector de la salud y los productos básicos, como un sustituto del rendimiento de los bonos, ya que se espera que todas las revisiones de EPS⁵ sean más bajas en los próximos trimestres. Esperamos que la volatilidad del mercado aumente en los próximos meses, ya que el precio real de los bonos no parece incorporar un escenario de alta inflación y rendimientos elevados, lo que potencialmente afectará las revisiones de ganancias⁶.

En este tipo de escenario, donde hay un desajuste entre las valuaciones y la economía, un enfoque estructurado y disciplinado ciertamente puede ayudar a navegar por estos mercados.

² Las acciones value suelen pertenecer a empresas activas en sectores considerados "maduros", como el sector energético o de servicios públicos, donde las empresas tienen flujos de efectivo que siguen una tendencia constante a lo largo del tiempo y remuneran a los accionistas en forma de dividendos de manera continua. Los títulos de baja volatilidad son aquellos que, por su naturaleza y rendimiento, muestran un nivel de volatilidad inferior al mercado de referencia o al sector al que pertenece.

³ El valor estimado no está garantizado y puede estar sujeto a variaciones. Tales previsiones no constituyen un indicador confiable de los resultados futuros.

⁴ El acrónimo de Earnings per Share (EPS) es un indicador utilizado para determinar la rentabilidad de una empresa; indica cuánto dinero gana una empresa por cada acción en circulación.

⁵ El valor estimado no está garantizado y puede estar sujeto a variaciones. Tales previsiones no constituyen un indicador confiable de los resultados futuros.

Creemos que es importante favorecer una estrategia de inversión centrada en empresas con potencial de crecimiento sostenible y balances sólidos, pero también en empresas con valuaciones interesantes.



¿Cómo se implementan estas ideas de inversión en el portafolio?

El posicionamiento en nuestros fondos de acciones globales tiende a reflejar lo que se ha explicado anteriormente.

Dentro del rango de acciones globales, el AZMT ESG – Azimut Global Leaders representa un fondo de inversión a largo plazo con exposición a acciones de mercados desarrollados líderes en sus sectores con enfoque a la sustentabilidad de su ingresos y utilidad netas.

Dentro de la categoría Mercados Emergentes el AZMT CHI – Azimut Oportunidades Chinas centrado en la Gran China (China, Hong Kong, Macao y Taiwán) que ofrece un exposición a la segunda economía más grande del mundo.

Mantendremos un enfoque cauteloso hasta la segunda mitad del año cuando esperamos tener mayor claridad sobre la trayectoria de las tasas de interés en Estados Unidos y Europa.

Seguiremos aprovechando el rally de las acciones cíclicas para bajar la beta de la cartera final del primer trimestre y reinvertir en algunos sectores defensivos como los servicios públicos, el cuidado de la salud y grasas. Las empresas con balances sólidos son la base de nuestro proceso de inversión y continuaremos agregando nombres que se ajusten a esta descripción a la cartera.

Este documento de marketing ha sido redactado por el Grupo Azimut, bajo su exclusiva responsabilidad, con fines informativos y promocionales. El documento es propiedad del Grupo Azimut y queda prohibido su uso, reproducción, duplicación o distribución, total o parcial, por parte de los destinatarios del documento o terceros a los que se haya transferido el documento o partes del mismo. Además, el Grupo no se hará responsable de los daños derivados del uso por parte de los destinatarios del documento o terceros de los datos, información y opiniones contenidos en este documento, ni de los daños que se aleguen estar relacionados con ellos. Los datos, la información y las opiniones contenidas no constituyen, en ningún caso, una oferta, invitación o recomendación para realizar inversiones o desinversiones, ni una solicitud de compra, venta o suscripción de instrumentos financieros, ni actividades de asesoramiento financiero, legal, fiscal o investigación en materia de inversiones, ni un llamado a realizar cualquier otro uso. En la redacción de este documento no se han tenido en cuenta los objetivos de inversión personales, situaciones y necesidades financieras de cualquier potencial destinatario del documento. Antes de tomar cualquier decisión de inversión, es necesario leer los documentos que contienen información clave para los inversores, así como los reglamentos de gestión. Estos documentos, que también describen los derechos de los inversores, están disponibles en cualquier momento de forma gratuita en el sitio web de la empresa www.azimut.it. También es posible obtener copias impresas de estos documentos previa solicitud a la empresa o a su asesor financiero. Para evaluar las soluciones más adecuadas a sus necesidades personales, se recomienda consultar a su asesor financiero. El documento es propiedad del Grupo Azimut, que se reserva el derecho de realizar modificaciones en el contenido del documento en cualquier momento sin previo aviso, sin asumir, sin embargo, obligaciones o garantías de actualización o corrección. Los destinatarios de este documento asumen plena y absoluta responsabilidad por el uso de los datos, la información y las opiniones contenidas, así como por las decisiones de inversión que se tomen en base al mismo, ya que cualquier uso como base para tomar decisiones de operaciones de inversión es responsabilidad exclusiva del usuario. También se informa que la Operadora podría decidir poner fin a las disposiciones adoptadas para la comercialización de sus organismos de inversión colectiva

