
Día Internacional de la Mujer 2021: La diversidad y la igualdad de género continúan en la agenda

DIM | Marzo de 2021

Para celebrar el Día Internacional de la Mujer el 8 de marzo, algunas de nuestras principales gestoras de fondos comentan las perspectivas de sus respectivas clases de activos y sus ideas sobre la situación general para la mujer en el sector de la gestión de activos y el progreso hacia la diversidad de género



Melda Mergen
Directora Global Adjunta de Renta Variable

Estamos en medio de una rotación cíclica del mercado a escala mundial que avanza en total sincronía con el ritmo de la vacunación. Las compañías con balances sólidos, cuotas de mercado importantes y grandes ventajas competitivas se recuperarán con rapidez en cuanto se produzca una explosión de la demanda de los consumidores y las empresas. Anticipamos una expansión de los líderes del mercado en los próximos 18 meses, en comparación con el reducido grupo de ganadores que observamos en 2020.

Sin embargo, aunque se reduzca el número de casos de COVID-19, la pandemia seguirá teniendo un impacto a largo plazo en los mercados mundiales de renta variable, puesto que ha acelerado algunas tendencias seculares existentes. Se observa un crecimiento de la innovación y el desarrollo de productos en segmentos como el comercio electrónico, la digitalización, el intercambio de datos y la atención sanitaria.

Los inversores deberían seguir preparados para periodos de elevada volatilidad en los próximos meses. El proceso para crear una infraestructura con vistas a la distribución y la administración de vacunas a escala mundial no será sencillo, y los mercados reaccionarán a las dificultades que vayan surgiendo. Como gestores activos, consideramos que los periodos de volatilidad en los mercados son momentos propicios para invertir en nuestros temas a más largo plazo

comprando con descuento compañías que ya nos gustan o vendiendo a los precios objetivo otras empresas sobre las que no estamos tan convencidos.

La mano de obra desempeñará un papel importante en la recuperación económica. El desempleo estadounidense alcanzó cotas máximas en 2020, y prevemos que se mantendrá elevado durante algún tiempo en determinados sectores económicos. En Estados Unidos, las mujeres se vieron especialmente desfavorecidas, puesto que su tasa de participación en la mano de obra cayó hasta el 57%, el nivel más bajo desde 1988*. No podemos permitir que esto se convierta en un problema a largo plazo. Las mujeres deben formar parte integral de la recuperación económica. Dejarlas atrás no solo sería perjudicial para los mercados, sino para las familias y la sociedad en su conjunto.



Ann Steele
Gestora de Carteras, Renta Variable Europea

Para la renta variable europea, hay luz al final del túnel. Los beneficios de las compañías europeas se sitúan en su segundo nivel más elevado en 10 años, y muchas están obteniendo mejores cifras de márgenes, aunque no tanto de ingresos. El apalancamiento operativo está dando sus primeros pasos y, tras la expansión de los múltiplos acaecida en 2020, prevemos un nada desdeñable crecimiento de los beneficios del 35% en 2021 a medida que se vayan implantando nuevas medidas fiscales. Las *commodities*, la automoción y las finanzas contribuirán a impulsar este crecimiento.

Por suerte, somos optimistas tras un complicado año que puso patas arriba los lugares de trabajo. Durante la pandemia, la frontera entre el trabajo y el hogar se ha vuelto borrosa y, dada la preocupación sobre la salud y la situación financiera de sus familias, el desgaste profesional está pasando factura a muchas mujeres trabajadoras. Nuestra compañía realizó una gran inversión en crear un entorno laboral más flexible y empático para fomentar una cultura en la que las mujeres disfruten de igualdad de oportunidades para desarrollar todo su potencial a largo plazo. En Europa, el 5,1% de las mayores compañías cotizadas tienen una Consejera Delegada**. Helena Hedblom, Consejera Delegada de Epiroc, empresa sueca líder en el sector de la maquinaria para la construcción y la minería, sabe que tener a mujeres en cargos directivos puede incidir de forma positiva en las motivaciones y los logros sociales, lo que a su vez empodera a todos los empleados. Nos sumamos a ella para celebrar el Día Internacional de la Mujer y creemos que las decisiones que tomen las compañías hoy tendrán consecuencias para la igualdad de género en las próximas décadas.



Sonal Sagar
Gestora de Carteras,
Renta Variable Sostenible Británica

Por lo que respecta a la renta variable sostenible británica, seguimos creyendo en la filosofía de que las compañías que invierten en su personal y en sus productos al tiempo que ofrecen resultados positivos en términos de sostenibilidad se hallarán en una posición privilegiada para cosechar rentabilidades de inversión superiores. Esto cobra especial pertinencia a medida que las compañías van saliendo de la pandemia global.

Detectamos valor en el mercado general del Reino Unido, el cual, a nuestro parecer, cotiza con un descuento exagerado en comparación con otros índices internacionales. La certidumbre en torno al Brexit debería eliminar otra importante rémora para el Reino Unido, y las empresas globales sostenibles que encabezan el índice de referencia serán las beneficiarias del incremento en el gasto mundial en productos verdes y limpios que tienen un impacto positivo.

Se observan numerosas medidas positivas en cuanto a diversidad de género, en especial con mujeres en los consejos de administración. Los índices FTSE 100 y 250 han experimentado avances en el número de mujeres en los consejos y en cargos de liderazgo durante los cinco últimos años. En el caso del FTSE 350, ya no hay ningún consejo formado solo por hombres. Sin embargo, solo hay 17 Consejeras Delegadas entre las 350 empresas que constituyen el índice FTSE, y la igualdad de género en el liderazgo corporativo dista mucho de ser una realidad***. Sabemos que es importante encontrar al líder idóneo para cada cargo, y seguimos respaldando a las compañías en sus procesos para incrementar la diversificación.



Tammie Tang
Gestora de Carteras,
Renta Fija

El año pasado, los diferenciales de la deuda corporativa se vieron respaldados por las medidas de estímulo, sobre todo después de diversos anuncios de los bancos centrales relacionados con la ampliación de las compras de bonos. Este año todavía existe un contexto técnico favorable, si bien moderado, lo que haría pensar que la demanda podría seguir superando a la oferta. También observamos una mejora en las tendencias de los balances y la deuda. Sin embargo, los diferenciales del segmento *investment grade* se han contraído (son más exigentes) que antes de la pandemia, lo que justifica la prudencia. Dicho esto, una selección de emisores superiores debería generar cada vez más valor para los inversores. Si el despliegue de las vacunas logra normalizar la actividad, también podríamos asistir a una mayor compresión de los diferenciales entre los emisores y los sectores con una contratación más generalizada.

Aunque se ha avanzado mucho hacia una inclusión y una diversidad mayores y este año se celebra el 111.º Día Internacional de la Mujer, creo que todavía puede hacerse más. Todavía existen grandes diferencias en aspectos como la participación de la mujer en el mercado laboral y en la representación política. Al ritmo actual (y antes de tener en cuenta los importantes efectos contraproducentes de la pandemia), el Foro Económico Mundial prevé que estamos a 99 años de alcanzar la paridad de género global.



Maya Bhandari
Gestora de Carteras,
Asignación de Activos

Tras un 2020 extraordinario, que supuso el fin del ciclo económico más prolongado del que se tienen datos seguido de la recuperación más rápida impulsada por políticas de la historia, los mercados financieros están volviendo a centrar su atención en los riesgos que nos depara el futuro. En concreto, la acusada espiral de ventas acontecida en los mercados de tipos en las últimas semanas parece reflejar el creciente temor a un «error político», ya que los rendimientos reales de los bonos avanzan en condiciones similares a las existentes más o menos cuando se produjeron las perturbaciones derivadas de la retirada gradual de estímulos de 2013 («taper tantrum») o a finales de 2018, cuando la Fed liderada por Powell señaló que «se alejaban mucho del nivel neutral».

El crecimiento de los beneficios es lo suficientemente sólido para garantizar unas buenas rentabilidades totales para la renta variable aunque se produzcan algunas revisiones a la baja de las calificaciones. Además, en las carteras multiactivos de Columbia Threadneedle Investments se ha hecho hincapié en concentrar nuestras exposiciones al riesgo en mercados de renta variable con un crecimiento inteligente de los beneficios, como los de Asia emergente y Japón, junto con acciones estadounidenses de calidad superior y una combinación de emisiones de deuda corporativa. No obstante, somos conscientes de que el mayor riesgo al que quizá se enfrenten los mercados de activos este año es un desanclaje de los rendimientos de los bonos.

El liderazgo ejercido durante esta crisis por mujeres, desde Jacinda Ardern, a Christine Lagarde y Janet Yellen, ha sido ejemplar. El enfoque aplicado por Nueva Zelanda para hacer frente a la pandemia ha sido elogiado como uno de los más exitosos; Europa ha realizado significativos avances para la integración fiscal que quizá no se habrían producido en otras circunstancias, con un fuerte apoyo del BCE; y el Tesoro estadounidense ha sido y será esencial para lograr la recuperación de la economía.

*Bureau of Labour Statistics (enero 2021)

**Economist (diciembre 2020)

***Hampton Alexander Review (febrero 2021)

Información importante:

Exclusivamente para uso de clientes profesionales (no debe entregarse a clientes particulares ni emplearse con ellos). Este documento contiene información publicitaria.

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.

Columbia Threadneedle Investments es el nombre comercial global del grupo de sociedades Columbia y Threadneedle.