



Renta variable: una selección de valores basada en un análisis meticuloso será la clave

Ann Steele, Gestora de Carteras

2021 ha sido un año de ascenso de los mercados, que corrían el riesgo de sobrecalentarse hasta que llegó la variante ómicron de la COVID-19. Una expansión de los beneficios a ambos lados del Atlántico ha respaldado los mercados de renta variable, con un comportamiento en Estados Unidos que parece excepcionalmente sólido en el cuarto trimestre.

Ahora bien, el virus es deflacionario, y la nueva variante ha hecho que los temores inflacionistas de 2021 pasaran a un segundo plano. Los bancos centrales vacilarán durante más tiempo antes de subir los tipos; los rendimientos de los bonos retrocederán; y el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años acabará en un rango de 130-170 p.b. El comportamiento de los mercados financieros estadounidenses reviste suma importancia para los mercados europeos.

Hay que recordar que un coronavirus es un virus que causa resfriados de una forma particularmente maligna. A medida que las temperaturas vayan cayendo en el hemisferio norte en los próximos meses, volverá a atacarnos. Hasta que el mundo entero no esté vacunado, esto irá sucediendo una y otra vez. Lo cual significa que la bonanza de los mercados bursátiles de los últimos 18 meses no se repetirá en 2022; será un año volátil en todos los mercados financieros.





La economía irá parando y volviendo a arrancar en un invierno difícil, que llevará consigo algunos sobresaltos en los ingresos empresariales. Si Estados Unidos resiste bien, habrá muchas oportunidades. Por lo tanto, una selección de valores basada en un análisis meticuloso es la clave.

La reacción de los consumidores será crucial. Es demasiado pronto para ser optimistas acerca de las empresas de viajes y ocio, aunque algunas acciones sobrevendidas de bienes de consumo básico podrían ofrecer buenas oportunidades de valor, ya que el crecimiento seguro es una opción ganadora. De manera similar, algunos valores de bienes de consumo discrecional podrían continuar comportándose bien. Las acciones cíclicas experimentarán dificultades para obtener una rentabilidad superior dado el nuevo contexto de incertidumbre. Los bancos necesitan un panorama positivo para prosperar: optimismo acerca de los ingresos, confianza de los prestatarios, sesgo alcista de los bancos centrales y unos mercados de capitales boyantes; de lo contrario, los beneficios están en riesgo.

Los valores del sector de lujo europeos resultan atractivos. Los más preciados en la pirámide del lujo, como Hermès y LVMH, están logrando capear muy bien este mundo incierto. Están reteniendo productos, haciendo que sean más codiciados, y los clientes están contentos de entrar en listas de espera. Y no se trata solo de bolsos: incluso su vajilla goza de una buena demanda. Si hay una gran caída de la demanda, pueden simplemente satisfacer los pedidos en lista de espera.

La COP26 se perfiló como un punto de inflexión para las empresas de todo el mundo. Ahora tienen que pasar de la teoría del Acuerdo de París de 2015 a la práctica del Pacto Climático de Glasgow de 2021. Tienen que presentar unos mejores objetivos y una mejor información, o los accionistas les pedirán cuentas. Como inversores, utilizaremos nuestros votos, votando en contra de la dirección de las empresas si tenemos que obligarlas a cambiar. Falta mucho para el objetivo de cero emisiones netas de aquí a 2050, pero poco para la fase intermedia en 2030. Hay muchísimo que hacer si el aumento de las temperaturas mundiales medias tiene que mantenerse por debajo de dos grados.



Falta mucho para el objetivo de cero emisiones netas de aquí a 2050, pero poco para la fase intermedia en 2030

Tengo mucha confianza en la naturaleza humana, si bien el ritmo de transformación tiene que acelerar. Los científicos han demostrado lo que son capaces de hacer cuando encontraron una vacuna contra la COVID-19 el doble de rápido. Son demasiado inteligentes para equivocarse en esto.

El liderazgo político europeo está cambiando. La partida de Angela Merkel del cargo de canciller de Alemania después de 16 años podría suponer un mayor gasto en infraestructuras, algo que el país necesita desesperadamente. El resultado de las elecciones presidenciales francesas de 2022, crucial tanto para el Reino Unido como para Europa continental, está pendiente de un hilo.

Parece que 2022 será un año de parar y volver a arrancar. Un análisis detallado que permita entender mejor las empresas y modelos de negocio dará fruto. Las empresas inteligentes que hayan hecho sus deberes tendrán la ocasión de realizar adquisiciones oportunistas. Y, como siempre, habrá oportunidades para una selección de valores acertada.



Si desea más información, visite
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). 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.

En Australia: Publicado por Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited [«TIS»], ARBN 600 027 414. TIS está exenta del requisito de contar con una licencia australiana de servicios financieros en virtud de la Ley australiana de sociedades (*Corporations Act*) y se fundamenta en lo dispuesto por la normativa Class Order 03/1102 relativa a la prestación de servicios financieros y de comercialización a los clientes mayoristas australianos, tal y como se define este término en la sección 761G de la Ley de sociedades de 2001. TIS está regulada en Singapur (número de registro: 201101559W) por la Autoridad Monetaria de Singapur (Monetary Authority of Singapore) de conformidad con la Ley de valores y futuros (*Securities and Futures Act*) (Capítulo 289), que difiere de la legislación australiana.

En Singapur: Publicado por Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapur 239519, entidad regulada en Singapur por la Autoridad Monetaria de Singapur (Monetary Authority of Singapore) de conformidad con la Ley de valores y futuros (*Securities and Futures Act*) (Capítulo 289). Número de registro: 201101559W. Este documento no ha sido revisado por la Autoridad Monetaria de Singapur.

En Hong Kong: Publicado por Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hong Kong, firma autorizada por la Comisión de Valores Mobiliarios y Futuros de Hong Kong («SFC») para desarrollar actividades reguladas incluidas en el epígrafe 1 (CE: AQA779). Sociedad registrada en Hong Kong conforme a la Ordenanza de Sociedades (Capítulo 622) con el n.º 1173058.

Publicado **en el Reino Unido** por Threadneedle Asset Management Limited, sociedad registrada en Inglaterra y Gales con el n.º 573204. Domicilio social: Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6AG. Autorizada y regulada en el Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA).

En elEEE: Publicado por Threadneedle Management Luxembourg S.A. Sociedad 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.

En Oriente Próximo: este documento lo distribuye Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, sociedad regulada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái (DFSA). Este documento ha sido concebido para ofrecer a los distribuidores información sobre los productos y servicios del Grupo y no está destinado a su posterior divulgación. La información contenida en este documento no constituye asesoramiento financiero alguno, y está dirigida exclusivamente a personas con el conocimiento adecuado en materia de inversión, que satisfagan los criterios normativos para ser considerados Clientes Profesionales o Contrapartes de Mercado; ninguna otra persona deberá actuar sobre la base de esta información.

En Suiza: Threadneedle Asset Management Limited. Sociedad registrada en Inglaterra y Gales con el n.º 573204, Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6AG, Reino Unido. Autorizada y regulada en el Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA). Publicado por Threadneedle Portfolio Services AG, domicilio social: Claridenstrasse 41, 8002 Zürich, Suiza.

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

Publicado en diciembre de 2021 | Válido hasta junio de 2022 | J32025 | 3948280