

Expectativas para 2025: un cambio de actitud en el diseño de las carteras



Robert M. Almeida
Gestor de carteras y
Estratega jefe global



Jonathan W. Hubbard, CFA
Managing Director y Estratega jefe,
Market Insights Group



Kimberly G. Hyland
Senior Managing Director
Directora de Relación con Inversores

En resumen

- Comprender las expectativas a largo plazo de los mercados de capitales y construir unas carteras diversificadas resulta crucial para capear el entorno actual.
- Las empresas que puedan sortear con éxito el aumento de los costes y las presiones sobre los márgenes de beneficios estarán mejor posicionadas para ofrecer rentabilidad a los inversores.
- La renta variable no estadounidense, con sus menores valoraciones relativas y sus bajas expectativas, y los activos de renta fija, dados sus rendimientos más altos y su menor riesgo, deberían constituir un componente clave de una cartera bien equilibrada.

El actual entorno de inversión se caracteriza por unos cambios importantes de régimen, marcados por los tipos de interés más altos, la inflación y el incremento de la volatilidad. Las empresas deben adaptarse a los cambios de las políticas fiscales, la dinámica del mercado laboral y los avances tecnológicos. En este panorama económico en rápida evolución, las empresas deben capear una compleja red de factores macroeconómicos y microeconómicos para mantenerse competitivas y rentables. Comprender estos cambios y sus implicaciones resulta crucial para las empresas y los inversores que quieran prosperar en esta época de incertidumbre.

Capear los retos económicos del periodo posterior a la pandemia

La década de 2010 a 2020 se caracterizó por unos bajos niveles de tipos de interés, inflación y crecimiento. Esto creó un entorno previsible y estable para las empresas y los inversores. La pandemia de COVID-19 perturbó esta estabilidad, lo que se tradujo en un entorno caracterizado por unos tipos, crecimiento e inflación más elevados. El enorme gasto público en respuesta a la pandemia impulsó el crecimiento económico y la volatilidad. Asimismo, a causa de las tensiones geopolíticas y los cambios en las políticas, las relaciones comerciales mundiales se revelan más impredecibles, lo que complica la situación para las empresas que operan tanto a escala nacional como internacional.

En este nuevo entorno macroeconómico, las empresas se enfrentan a un aumento de los costes y presiones sobre los márgenes de beneficios. La escasez de mano de obra y las alzas salariales plantean unos importantes retos, ya que algunos segmentos del mercado laboral no se han recuperado totalmente de la pandemia. En particular, el grupo de población de 55 años o más no ha vuelto a la población activa, lo que contribuye a las presiones salariales al alza. Las empresas deben encontrar una forma de gestionar el aumento de los costes de los insumos y repercutirlos a los consumidores a través del poder de fijación de precios. Las que puedan superar con éxito estos retos se hallarán mejor posicionadas para ofrecer rendimientos a los inversores.



Construir unas carteras diversificadas a medida que la IA transforma los negocios

Los avances tecnológicos, en especial en materia de inteligencia artificial (IA), están transformando el panorama empresarial. El verdadero valor económico de la IA dependerá de quién sea capaz de captar y rentabilizar con eficacia sus beneficios. Tal vez la IA puede mejorar la productividad y la experiencia de los consumidores, pero sigue siendo difícil generar un rendimiento de la inversión y cuantificarlo.

La IA podría impulsar la eficiencia y la innovación, pero no es una solución para todas las presiones de costes. El entusiasmo del mercado por la IA podría resultar excesivo, ya que la tecnología aún se encuentra en sus fases tempranas y su impacto económico es incierto. En estos instantes, sirve más como ayuda en la toma de decisiones que como sustituto del trabajo humano. El panorama competitivo de la IA está cada vez más saturado, ya que muchas empresas compiten por ganar cuota de mercado; esto podría desembocar en la indiferenciación de los productos y a presión sobre los márgenes de beneficios.

Para los inversores, construir una cartera diversificada capaz de soportar diversos escenarios cobra fundamental pertinencia en tiempos tan inciertos. Las expectativas a largo plazo de los mercados de capitales pueden ser una herramienta útil para ayudar a los inversores en este proceso. Esta estrategia implica utilizar información cuantitativa y cualitativa para elaborar unas expectativas para todos los países, regiones y clases de activos. Algunos de los factores esenciales que se deben tener en cuenta en el segmento de renta variable son el crecimiento real de las ventas, las valoraciones, los márgenes de beneficios y la rentabilidad de los dividendos. En renta fija, los rendimientos actuales, los diferenciales de crédito y la forma de la curva resultan elementos clave para determinar las expectativas de rentabilidad a largo plazo.

Gestión activa en este panorama de inversión complejo

El mercado estadounidense, que actualmente cuenta con unos elevados márgenes de beneficios empresariales y unas valoraciones generosas, presenta unos retos y oportunidades únicos. En términos históricos, cuando los márgenes de beneficios han alcanzado los niveles actuales, han resultado insostenibles a largo plazo, lo que apunta que se podría producir una reversión a la media en algún momento. Esta reversión podría incidir en la rentabilidad general del mercado, por lo que resulta crucial que los inversores tengan en cuenta el abanico más amplio de la renta variable mundial. Dado que EE. UU. constituye una parte importante del universo de renta variable mundial, su rentabilidad influirá inevitablemente en las tendencias de los mercados internacionales. Por tanto, un enfoque equilibrado que incluya inversiones tanto estadounidenses como de otros países puede ayudar a mitigar los riesgos y aumentar los rendimientos potenciales.

Los aranceles y sus implicaciones para las empresas añaden otro factor de complejidad al panorama de inversión. La incertidumbre en torno a los aranceles puede retrasar la toma de decisiones de las empresas, lo que repercute en los beneficios y elevando los costes tanto para los consumidores como para las empresas. Esta presión inflacionista es particularmente difícil para una base de consumidores que ya está lidiando con el alto coste de la vida. Las empresas podrían tener que pasar de un enfoque de gestión de existencias «justo a tiempo» a uno «por si acaso» para mitigar los riesgos que se vinculan con a las interrupciones de las cadenas de suministro y la incertidumbre sobre los aranceles.



El panorama económico actual presenta tanto retos como oportunidades para las empresas y los inversores. El paso de un entorno previsible de crecimiento bajo, pero estable, a otro caracterizado por unos tipos, inflación y volatilidad más elevados exige un planteamiento estratégico y en continua adaptación. Las empresas deben gestionar el aumento de los costes y aprovechar los avances tecnológicos para seguir siendo competitivas, mientras que los inversores deben centrarse en construir unas carteras resistentes que puedan sortear distintos escenarios.

El mercado de renta fija, en particular, requiere un enfoque matizado en el actual entorno macroeconómico. A pesar de las intervenciones de los gobiernos y los bancos centrales, el mercado de bonos determina de forma independiente los tipos de interés en función de las condiciones económicas mundiales. En el entorno actual, sobreponderar la renta fija en las carteras de inversión puede ser una decisión estratégica. Los activos de renta fija de alta calidad y larga duración tal vez no ofrezcan una revalorización importante del capital, pero proporcionan una rentabilidad ajustada al riesgo más favorable que los mercados de más riesgo. La normalización de los tipos de interés, impulsada por factores como el crecimiento, la inflación y la productividad, indica que los activos de renta fija seguirán desempeñando un papel vital en la gestión de carteras.

Conclusión

La evolución del entorno macroeconómico exige un enfoque proactivo en la gestión de carteras. Los inversores deberían otorgar prioridad a la diversificación, además de considerar tanto la renta variable estadounidense como la de otros países, y permanecer atentos a la inflación y a su posible impacto en las correlaciones entre los activos. Los activos de renta fija, dados sus rendimientos más altos y su menor riesgo, también deberían constituir un componente clave de una cartera bien equilibrada. Creemos que la gestión activa y la diversificación ayudarán a los inversores a sortear la incertidumbre del mercado actual y a posicionarse para una inversión rentable a largo plazo. ▲



Las opiniones aquí expresadas pertenecen al interlocutor. Estas opiniones no reflejan necesariamente las opiniones de MFS o de otras personas de la organización de MFS. Las previsiones no están garantizadas.

DIVULGACIÓN PÚBLICA

A no ser que se indique lo contrario, los logotipos y los nombres de productos y servicios son marcas comerciales de MFS® y sus filiales, y pueden estar registrados en determinados países.

Distribuido por: **EE. UU.** – MFS Institutional Advisors, Inc. («MFI»), MFS Investment Management y MFS Fund Distributors, Inc., Miembro de SIPC; **América Latina** – MFS International Ltd.; **Canadá** – MFS Investment Management Canada Limited. **Nota para los lectores del Reino Unido y Suiza:** Publicado en el Reino Unido y Suiza por MFS International (U.K.) Limited («MIL UK»), sociedad de responsabilidad limitada inscrita en Inglaterra y Gales con el número 03062718, cuyo negocio de inversión está autorizado y supervisado en el Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA). MIL UK, filial indirecta de MFS®, tiene su domicilio social en One Carter Lane, Londres, EC4V 5ER. **Nota para los lectores europeos (con la excepción del Reino Unido y Suiza):** Publicado en Europa por MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux), sociedad autorizada en virtud de la legislación luxemburguesa como sociedad gestora de fondos domiciliados en Luxemburgo. La sociedad ofrece productos y servicios de inversión a inversores institucionales y tiene su domicilio social como sociedad limitada en 4 Rue Albert Borschette, Luxemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800. Este material no debe ser transmitido o distribuido a personas que no sean inversores profesionales (según lo autoricen las normativas locales) y no debe considerarse fiable ni distribuirse a personas cuando dicha consideración o distribución contravengan la normativa local. **Singapur** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australia/Nueva Zelanda** – MFS International Australia Pty Ltd («MFS Australia») (ABN 68 607 579 537) posee una licencia de servicios financieros de Australia (número 485343). MFS Australia está regulada por la Comisión de Valores e Inversiones de Australia; **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited («MIL HK»), una sociedad de responsabilidad limitada autorizada y regulada por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong (la «SFC»). MIL HK está autorizada para realizar operaciones con valores y actividades reguladas de gestión de activos y puede ofrecer determinados servicios de inversión a «inversores profesionales», según se definen en la Ordenanza de Valores y Futuros («SFO»). **Para inversores profesionales en China** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, China, una sociedad de responsabilidad limitada china registrada para ofrecer servicios de asesoramiento de gestión financiera. **Japón** – MFS Investment Management K.K. está registrada como Operador de Negocios de Instrumentos Financieros ante el Kanto Local Finance Bureau (FIBO) con el n.º 312, miembro de la Investment Trust Association y de la Investment Advisers Association, Japón. Dado que las comisiones a cargo de los inversores varían en función de circunstancias tales como los productos, los servicios, el periodo de inversión y las condiciones del mercado, el importe total y los métodos de cálculo no pueden revelarse por adelantado. Todas las inversiones implican riesgos, incluidas las fluctuaciones del mercado, y los inversores pueden perder el capital invertido. Los inversores deben obtener y leer cuidadosamente el folleto y/o el documento establecido en el artículo 37-3 de la Ley de Instrumentos Financieros y Bolsas de Valores antes de realizar cualquier inversión. **Baréin** – El presente documento no ha recibido la aprobación del Banco Central de Baréin, y dicha entidad no se hace responsable de su contenido. No se realizará ninguna oferta al público en el Reino de Baréin. Este documento se dirige exclusivamente a su destinatario y no podrá transmitirse, difundirse o mostrarse al público en general. El Banco Central de Baréin no asume responsabilidad alguna en lo que respecta a la precisión e integridad de las declaraciones e informaciones contenidas en el presente documento y rechaza de manera expresa toda responsabilidad por cualquier pérdida derivada de haberse basado en la totalidad o en una parte del contenido de este documento. El Consejo de administración y el equipo directivo del emisor asumen la responsabilidad que se deriva de la información contenida en este documento. Según el leal saber y entender del Consejo de administración y del equipo directivo, quienes han adoptado todas las precauciones razonables para garantizar que así sea, la información contenida en este documento se ajusta a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a la fiabilidad de dicha información. **Kuwait** – El presente documento no está concebido para su distribución generalizada al público en Kuwait. Ni la Autoridad de Mercados de Capital de Kuwait ni ningún otro organismo gubernamental kuwaiti han autorizado que esta información pueda ofrecerse en Kuwait. La información no se ofrece de manera pública o privada en Kuwait y no se celebrará ningún acuerdo relativo a la información en dicho país. No se están llevando a cabo actividades de comercialización, invitación o incentiación con el fin de ofrecer o comercializar la información en Kuwait. **Omán** – Para los residentes en el Sultanato de Omán: la información contenida en el presente documento no constituye una oferta pública de valores en el Sultanato de Omán, de conformidad con lo establecido en la Ley sobre Sociedades Mercantiles de Omán (Real Decreto 4/74) o en la Ley sobre Mercados de Capital de Omán (Real Decreto 80/98). Esta información se distribuye de manera limitada exclusivamente a entidades corporativas que se ajustan a la descripción de inversores sofisticados (con arreglo al artículo 139 del Reglamento de aplicación de la Ley sobre Mercados de Capital). El destinatario declara tener la condición de inversor sofisticado que cuenta con experiencia en cuestiones empresariales y financieras y tiene capacidad para evaluar las ventajas y riesgos que conlleva una inversión. **Sudáfrica** – el presente documento y la información en él contenida no constituyen ni pretenden constituir una oferta pública de valores en Sudáfrica, por lo que no deberán interpretarse como tal. El presente documento no está concebido para su distribución generalizada al público en Sudáfrica. Este documento no ha recibido la aprobación de la Financial Sector Conduct Authority ni MFS International (U.K.) Limited ni sus fondos están registrados para su venta al público en Sudáfrica. **Emiratos Árabes Unidos (EAU)** – El presente documento y la información en él contenida no constituyen ni pretenden constituir una oferta pública de valores en Emiratos Árabes Unidos, por lo que no deberán interpretarse como tal. La información se ofrece exclusivamente a un número limitado de inversores exentos en EAU que pertenecen a alguna de las siguientes categorías de inversores cualificados que no tienen la consideración de personas físicas: (1) un inversor que tiene capacidad para gestionar sus inversiones por cuenta propia, principalmente: (a) el Gobierno federal, los Gobiernos locales, las entidades gubernamentales y las autoridades o empresas propiedad al 100% de cualquiera de estas entidades, (b) las entidades y organizaciones internacionales o (c) una persona que cuenta con la debida autorización para llevar a cabo una actividad comercial en EAU, siempre y cuando la inversión constituya uno de los fines de dicha persona; o (2) un inversor representado por un gestor de inversiones que cuenta con la autorización pertinente de la Autoridad de Valores y Materias Primas (SCA, por sus siglas en inglés) de EAU (cada uno de ellos, un «Inversor cualificado que no tiene la consideración de persona física»). La información y los datos no han recibido la aprobación o la autorización del Banco Central de EAU, la Autoridad de Valores y Materias Primas, la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái, la Autoridad Reguladora de los Servicios Financieros o cualesquiera otros organismos gubernamentales o autoridades competentes en materia de concesión de autorizaciones radicadas en EAU que resulten pertinentes (las «Autoridades») ni están registrados ante estas. Las Autoridades no asumen responsabilidad alguna por cualquier inversión que el destinatario designado realice en su condición de Inversor cualificado que no tiene la consideración de persona física en relación con la precisión de la información relativa a los valores. Si no entiende el contenido de este documento, deberá consultar a un asesor financiero autorizado. **Arabia Saudí** – El presente documento únicamente podrá distribuirse en el Reino de Arabia Saudí a las personas autorizadas a tal efecto en virtud del Reglamento sobre fondos de inversión publicado por la Autoridad de Mercados de Capital. Esta última no ofrece garantía alguna respecto de la precisión o integridad de este documento y rechaza de manera expresa toda responsabilidad por cualquier pérdida que se derive de cualquier parte de este documento o en la que se haya incurrido a raíz de basarse en cualquier parte de este. Los posibles compradores de los valores ofrecidos en el presente deberán realizar sus propias actividades de diligencia debida respecto de la precisión de la información relativa a los valores. Si no entiende el contenido de este documento, deberá consultar a un asesor financiero autorizado. **Catar** – El presente material o fondo se ofrece exclusivamente a un número limitado de inversores que tienen la voluntad y la capacidad de realizar un análisis independiente de los riesgos que conlleva una inversión en un material o fondo de estas características. El material no constituye una oferta al público y está dirigido exclusivamente al destinatario designado, por lo que no deberá entregarse o mostrarse a ninguna otra persona (salvo a empleados, agentes o consultores en relación con la valoración de este por parte del destinatario). El fondo no ha sido registrado ni se registrará ante el Banco Central de Catar ni en virtud de ninguna ley del Estado de Catar. No se realizará ninguna operación en su jurisdicción. Cualquier consulta relacionada con el material o fondo deberá plantearse a su contacto fuera de Catar.