

Autor:

Michelle Cluver, analista
financiera certificada
Jon Maier

Fecha: 7 de octubre de 2022
Tema: **Macroeconomía**, **Perspectivas**

Perspectivas para el cuarto trimestre de 2022 y el año siguiente: la desaceleración económica ofrece oportunidades

La caída del mercado en septiembre hizo que los índices bursátiles estadounidenses y mundiales volvieran a entrar en territorio bajista y revirtió los aumentos registrados a principios del tercer trimestre. La incertidumbre, la volatilidad y el riesgo de recesión son elevados, pero los inversionistas deben tener en cuenta que a menudo surgen innovaciones y oportunidades durante los períodos de volatilidad. Las recesiones suelen ser la parte más breve del ciclo económico, pero las decisiones tomadas durante este tipo de instancias pueden determinar los resultados de inversión en los próximos años. Creemos que los inversionistas pueden utilizar el entorno actual para repositionar las carteras y aprovechar esta oportunidad para obtener ventajas impositivas de las pérdidas.

Conclusiones clave

- Preveamos que habrá una contracción gradual de la economía estadounidense que será menos grave que las recesiones anteriores.
- Las posiciones defensivas y centradas en la calidad siguen siendo pertinentes debido al menor carácter cíclico de las ganancias.
- Los beneficios de la diversificación son más notables durante las turbulencias del mercado y ponen de relieve el valor de un plan de inversión.

Preveamos una desaceleración gradual de la economía estadounidense

Aunque cada recesión es un desafío, todas son distintas. Los recuerdos aún presentes pueden influir en la reacción de los inversionistas ante esta desaceleración económica. Sin embargo, la recesión por la COVID y la crisis financiera mundial son drásticos ejemplos recientes de períodos de fuerte desaceleración del crecimiento económico. En ambos casos, hubo factores de crisis con numerosos bucles de retroalimentación negativa, lo que los hace poco comparables con el periodo actual, en el que esperamos que el crecimiento económico estadounidense se desacelere gradualmente y que la magnitud de esta contracción sea menor.

Sin embargo, persiste el temor en medio de interrogantes sobre cuánto más pueden deteriorarse las expectativas económicas y el entorno de mercado. En los EE. UU., los bancos siguen estando bien capitalizados, los balances de los consumidores y las empresas se mantienen sólidos, y hay escasez de mano de obra en un mercado laboral con amplia disponibilidad. Aunque es probable que una contracción persistente afecte cada uno de estos factores, la fortaleza actual de estas áreas sugiere la posibilidad de una recesión poco profunda en los EE. UU.

No obstante, dada la fortaleza del dólar estadounidense, los mercados esperan que el crecimiento económico de los EE. UU. supere al de las principales economías internacionales. La fortaleza del dólar mejora el poder adquisitivo estadounidense a escala mundial, pero podría afectar las exportaciones de los EE. UU. En una desaceleración económica mundial prolongada, la reducción de la demanda de productos estadounidenses en el mundo puede afectar la actividad económica de los EE. UU.

Para leer sobre nuestras perspectivas económicas en más detalle, consulte nuestros artículos de [House Views](#).



Superar la psicología del inversionista en tiempos de volatilidad

La incertidumbre económica y la elevada volatilidad del mercado tienen a muchos inversionistas a la espera. De nuestras conversaciones con los clientes, se desprende que hay una gran cantidad de efectivo esperando a ser utilizado, lo que nos da optimismo a medida que baja la incertidumbre.

La confianza de los inversionistas puede cambiar rápidamente y mejorar a medida que aumenta la certeza. El repunte de los dos primeros días de octubre refleja cómo una pequeña disminución en la aversión al riesgo puede tener un gran impacto en los activos de riesgo. Es probable que la recuperación del mercado comience antes de que la economía salga de la recesión, incluso antes de que las cifras de crecimiento del producto interno bruto (PIB) indiquen el alcance total de la contracción económica. Es importante recordar que los mercados suelen excederse en ambas direcciones: exceso de entusiasmo y exceso de precaución. Como dijo una vez Warren Buffett: “Hay que tener miedo cuando los demás son codiciosos y ser codicioso cuando los demás tienen miedo”².

Posicionarse para la recesión

Con un sencillo modelo de descuento de dividendos como guía, los tres factores clave que determinan el precio de un valor (los dividendos, el crecimiento previsto de los dividendos y las tasas de interés a largo plazo) se ven afectados por el entorno actual.

$$\text{Precio} = \frac{\text{Dividendo esperado}}{\text{Tasa de descuento} - \text{Tasa de crecimiento del dividendo}}$$

Los rápidos aumentos de las tasas de interés de la Reserva Federal han repercutido en el valor a través de la tasa de descuento. En nuestra opinión, es probable que la incertidumbre persista hasta que se aclare cuándo la Reserva Federal pondrá fin a sus restricciones.

Los mercados prevén otras subidas de 125 puntos básicos en el cuarto trimestre de 2022 y de 25 puntos básicos en el primer trimestre de 2023³. Algunos indicios apuntan a que la inflación estadounidense ha alcanzado el máximo, pero las cifras mensuales siguen siendo persistentemente altas. Es probable que la trayectoria de la inflación general de los EE. UU. tenga un gran impacto en la confianza del mercado debido a la respuesta de la Reserva Federal. Si la inflación estadounidense se normaliza rápidamente, los mercados podrían reducir las expectativas de subidas de tasas. También puede ocurrir lo contrario.

Es probable que las ganancias reflejen debilidad a medida que se desacelera el crecimiento económico. Durante el tercer trimestre, las estimaciones de ganancias del índice S&P 500 se revisaron a la baja en un -6,6 %, una cifra mucho mayor que el promedio del -2,3 % de los últimos cinco años⁴. Si los EE. UU. entran en una recesión de ganancias, algunas empresas pueden verse obligadas a reducir sus dividendos o su crecimiento de dividendos. La magnitud de estas respuestas determinará el impacto sobre el valor intrínseco.

El carácter cíclico de las ganancias difiere entre sectores e industrias. Al desacelerarse las expectativas de crecimiento económico, los segmentos de mercado con mayor estabilidad de ganancias pueden verse beneficiados. Actualmente, preferimos la renta variable defensiva y centrada en la calidad. La solidez del flujo de caja libre sigue siendo importante.

También favorecemos la exposición a la renta variable estadounidense frente a la exposición a mercados internacionales desarrollados o emergentes. La fortaleza del dólar, combinada con la crisis energética, intensifica el impacto de la solidez de la moneda en la economía mundial. La economía estadounidense se encuentra en una mejor posición relativa, pero muchas empresas de los EE. UU. están expuestas a los mercados internacionales. La solidez del dólar repercute en la conversión de las ventas y las ganancias en el extranjero, y la desaceleración del crecimiento económico fuera de los EE. UU. puede restar valor a los informes de resultados empresariales.

Para obtener más detalles sobre este impacto, consulte nuestros artículos de [Sector Views](#).



Posicionarse para captar las tendencias a largo plazo

En lo que va de 2022, el equilibrio entre la sensibilidad a las tasas de interés y la sensibilidad al crecimiento económico favoreció a las empresas con dividendos elevados. Sin embargo, a medida que la recesión se afiance, es probable que los mercados empiecen a dar prioridad a las áreas con estabilidad y a las que puedan crecer a pesar de la economía. Esperamos que los inversionistas equilibren sus exposiciones entre empresas que tengan una posición defensiva, sean capaces de crecer a pesar de la debilidad económica, y tengan una mayor calidad con dividendos sostenibles y sólidos flujos de caja.

En nuestra opinión, las áreas clave con condiciones a largo plazo que ya se están materializando son las de energías renovables, materias primas esenciales para la transición energética, ciberseguridad, y automatización y robótica.

- La crisis energética en Europa sigue siendo uno de los principales riesgos del mercado. Las soluciones de energías limpias no resolverán la crisis, pero serán parte de la solución a largo plazo para mejorar la independencia energética. Las tecnologías limpias ofrecen innovación, y la distribución de energía renovable brinda exposición a los servicios públicos. Los inversionistas pueden combinar estas exposiciones en función del nivel de volatilidad con el que se sientan cómodos.
- El litio y la tecnología de baterías son fundamentales para la transición hacia las energías renovables. Y, a medida que se extienden las tecnologías de energías ecológicas y mejoran las opciones de almacenamiento en baterías, la energía nuclear puede ofrecer una fuente de energía limpia y confiable que ayude a cerrar la brecha. Los productores de uranio son los principales beneficiarios del aumento en el uso de energía nuclear.
- La digitalización en curso de la economía mundial incrementa los riesgos de ciberseguridad, lo que hace que sea más importante que las empresas apliquen protocolos rigurosos de ciberseguridad. Estos protocolos pueden generar oportunidades de ingresos constantes para las empresas que ofrecen protección de ciberseguridad.
- La escasez de mano de obra en un mercado laboral con amplia disponibilidad y el aumento de los salarios incentivan a las empresas a automatizar sus operaciones mediante un mayor uso de robots, entre otras formas. Esperamos que el mercado de la robótica crezca a medida que disminuyan los costos de los robots y la desglobalización aumente la necesidad de una producción y fabricación rentables.

Conclusión: la volatilidad aumenta la importancia de contar con un plan de inversión

La volatilidad puede impulsar grandes movimientos del mercado en ambas direcciones, lo que significa que los mejores momentos del mercado suelen ser durante períodos turbulentos. Sin embargo, sincronizarse con el mercado es un gran reto incluso para los inversionistas con más experiencia y éxito. Cuando hay volatilidad, contar con un plan de inversión que mantenga a los inversionistas centrados en sus objetivos de inversión a largo plazo puede ser fundamental, ya que las oportunidades de mercado suelen ser mayores en los momentos de más pesimismo.

Los mercados bajistas crean períodos de reajuste, en los que los inversionistas aprovechan las valoraciones bajas para reposicionar las carteras y obtener ventajas impositivas de las pérdidas. Aunque el entorno actual genera temor, los inversionistas pueden dedicarse a buscar buenas oportunidades. Buscar opciones de mayor crecimiento al tiempo que se mantiene una posición defensiva puede ayudar a hacer más tolerable la volatilidad a corto plazo mientras se mantiene una perspectiva al largo plazo.



Notas al pie:

1. Datos económicos de la Reserva Federal y datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de los EE. UU. al 29 de septiembre de 2022.
2. Warren Buffett
3. Datos de Bloomberg al 29 de septiembre de 2022.
4. FactSet. Largest Cuts to EPS Estimates for S&P 500 Companies for Q3 2022 in More than Two Years. 30 de septiembre de 2022.

Definiciones

Punto básico: un punto básico es una centésima parte del uno por ciento. Se utiliza principalmente para expresar diferencias en las tasas de interés.

Índice S&P 500 Total Return Index: el índice incluye a 500 empresas líderes de los EE. UU. y comprende aproximadamente el 80 % de la capitalización bursátil disponible.

Este material representa una evaluación del entorno del mercado en un momento específico y no pretende ser un pronóstico de eventos futuros ni una garantía de resultados futuros. Esta información no está destinada a ser una asesoría individual o personalizada sobre inversiones o impuestos y no debe utilizarse para fines comerciales. Consulte a un asesor financiero o profesional de impuestos para obtener más información sobre su situación de inversión o fiscal.

Global X Management Company LLC se desempeña como asesor de los fondos de Global X.

