

Lunes, 21 de diciembre de 2020 12:05

2021: Un año con mejores perspectivas para los activos de riesgo

Los mercados accionarios seguirían ofreciendo un desempeño favorable en un ambiente de abundante liquidez.

Compartir A+ A- Imprimir Enviar



Cristóbal Doberti
Gerente Regional Estrategias de Ahorro e Inversión de SURA Asset Management

El desempeño de los mercados durante el año 2020 quedará marcado por la irrupción del Coronavirus. La veloz propagación de la pandemia a lo largo del globo terminó por generar una de las recesiones más profundas de las que se tenga registro, pero también una de las de menor duración. Así, el desempeño de los activos de inversión se comportó en línea tanto con el deterioro macro inicial como con la rápida respuesta de las diversas autoridades fiscales y monetarias. La acción de los principales bancos centrales y autoridades gubernamentales permitieron estabilizar el ánimo de los inversionistas, con lo que el año actual se apresta a finalizar tanto con niveles máximos por parte de varios indicadores bursátiles a nivel global como con tasas de interés de bonos de gobierno en cifras mínimas.

En este punto, vale la pena destacar que las perspectivas para el año 2021 comienzan a ser más auspiciosas en línea con los desarrollos de vacunas por parte de diversos laboratorios. De todos modos, los desafíos en materia de distribución, almacenamiento e inoculación final de la población comienzan a ser determinantes para que dicha mejora tome finalmente lugar en los próximos trimestres.

En primer lugar, la economía global irá de menos a más. La segunda ola de contagios registrada en el hemisferio norte y el consecuente endurecimiento de restricciones y menor movilidad de la población afectarán el desempeño de los principales bloques económicos. Mientras el consenso estima que el PIB de la zona euro podría volver a mostrar una caída en el cuarto trimestre, misma situación se observaría en EE.UU. para el primer cuarto de 2021. De ahí en más, el proceso de vacunación ya iniciado dará espacios a una continua recuperación, avance que se sentirá con mayor fuerza en la segunda mitad de año.

Sin embargo, es importante notar que no se espera que la economía mundial alcance niveles previos a la pandemia sino hasta al menos finales del próximo año, dando cuenta de las actuales holguras de capacidad. Esto último no sólo señala que el crecimiento se mantendrá al menos en lo próximo libre de presiones inflacionarias, sino que además llevará a los principales bancos centrales a mantener sus programas de alta liquidez y bajas tasas de interés por un período prolongado.

En este escenario, la balanza en materia de perspectivas se inclina hacia los activos de riesgo. La recuperación de la economía dará paso a un mejor desempeño de las utilidades corporativas, lo que, sumado a la alta liquidez, bajas tasas de interés y menores eventos de tensión tras el posible control de la pandemia, se transformarían en escenario propicio para un buen dinamismo de la renta variable.

Además, en el año actual aquellas regiones que lograron reactivar sus economías de forma más prematura o contaban con amplios espacios de política contracíclica, lograron destacar en materia de retornos, tal como lo reflejan las bolsas de Asia Emergente y EE.UU., en cada caso. Sin embargo, las perspectivas para el próximo año podrían distar de dicho escenario. Los resultados parciales de las elecciones en EE.UU. dejaron entrever que la escalada de tensiones comerciales entre China y EE.UU. podría quedar en un segundo plano, mientras que la recuperación de las economías ha derivado en una mayor demanda por materias primas con la consiguiente apreciación en su valor. Así, y tal como ya hemos observado durante el último mes, es posible que aquellos mercados emergentes que se mantuvieron rezagados en el año 2020 sean justamente los que puedan ofrecer mejores desempeños para el próximo ejercicio, como sería el caso de Latinoamérica.

En lo que respecta a la renta fija global, la recuperación económica mencionada y el mejor desempeño de los activos de riesgo teminarán por ejercer presiones sobre las tasas de gobierno de los principales países desarrollados. No obstante, dicha variación pareciera no ser de una magnitud importante, en la medida que las holguras de capacidad y estrategia de los bancos centrales permitirían contener su movimiento. De todos modos, el actual nivel de tasas no permite compensar posibles alzas en estas últimas a la hora de definir sus retornos esperados. Una de las estrategias para hacer frente a esta situación tiene relación con exponer a los portafolios de renta fija hacia aquellas categorías que ofrezcan un premio asociado a una menor calidad crediticia del emisor. Así, las preferencias apuntarían hacia las categorías corporativas, principalmente aquellas de origen emergente.

Por último, el mercado de materias primas ha presentado un particular desempeño este año, en donde aquellas categorías demandadas en momentos de inestabilidad en los mercados anotaron niveles máximos, tal como fue el caso del oro, mientras que otros commodities que acompañan el ciclo económico, como el petróleo, llegaron incluso a registrar inhéritas valorizaciones negativas. La trayectoria hacia el año para este tipo de activos ya ha comenzado a dar señales de una reversión en esta tendencia dado que i) una economía global en recuperación, ii) una oferta con una reactivación más lenta en el caso de algunos metales básicos, iii) perspectivas de depreciación del dólar y, iv) tasas de gobierno que muestran algo de recuperación, son factores que probablemente permitirán que la disparidad exhibida entre el valor del oro respecto del cobre y petróleo tienda a revertirse para el año 2021.

Con todo, las perspectivas para el escenario macroeconómico y de mercados comienzan a ser más favorables hacia el año venidero. Es cierto que la actividad irá de menos a más, pero en la medida en que las utilidades corporativas continúen mostrando una recuperación, los mercados accionarios seguirán ofreciendo un desempeño favorable en un ambiente de abundante liquidez. En la renta fija, las perspectivas son más desafiantes, sin embargo, el actual accionar de los bancos centrales limita la posibilidad de ver alzas mayores. Por último, la disparidad de retornos entre el oro y materias primas como el cobre y petróleo pareciera comenzar a quedar atrás.

Artículos relacionados

- Las funciones ausentes del sistema de pensiones
Esa época del año
La urgente reconstrucción del sistema de pensiones
Retiro del 10%: una oportunidad para la industria aseguradora
La sorpresa del Banco Central

Análisis en tiempo real

- Congreso de EE.UU. despacha ley de estímulo fiscal de US\$ 900.000 millones
Bloomberg: Inversionistas se arman de valor para un intenso 2021 en Chile
Fondos mutuos aumentan su apuesta en el extranjero y anotan nuevos récords
Las tres claves que dejó la aprobación de la fusión de Enel América y Enel Green Power
La extinción de los fondos que invierten en Argentina
Ingresan flujos hacia acciones latinoamericanas por sexta semana consecutiva
Hicieron calla otro 7% o inculca a CAP como 'refugio' ante nueva cepa de coronavirus
Los efectos que tendría la decisión del Tribunal Constitucional en el mercado
Vacuna Pfizer-BioNTech sería eficaz contra nueva cepa del covid
Sura incorpora a dos acciones a su cartera recomendada
BCI Corredor de Bolsa lanza cartera de acciones chilenas con métricas de sostenibilidad
OPF de Enel América aumentaría liquidez del IFSA, dice JP Morgan
TDL acoge requerimiento de FNE contra buses de La Araucanía por colisión: impone multa por \$731 millones
2021 sería otro gran año para las salidas a bolsa en Brasil
René Lehuédé y Juan Antonio Gálvez renuncian al directorio de Cencosud Shopping
STG Pactual: 'Una convergencia de centro para la convención destruiría el mercado'
Julius Baer: 'período de incertidumbre institucional' empañará las perspectivas de inversión en Chile
Ricardo De Tezanos asume presidencia de Banco Estado
Ranking de los mejores gestores de acciones chilenas de noviembre
Bice lanza fondo de activos alternativos, el primero en su tipo para inversionistas retail
Morgan Stanley ve menor riesgo de morosidad para la banca chilena y destaca a Santander

Columnas

- Cristóbal Doberti
2021: Un año con mejores perspectivas para los activos de riesgo
Salvador Valdés P.
Las funciones ausentes del sistema de pensiones
Axel Christensen
Esa época del año
Gastón Illanes
La urgente reconstrucción del sistema de pensiones