



Renta fija: la selección de valores, un motor clave de la rentabilidad superior

Gene Tannuzzo, Director Global Adjunto de Renta Fija

- Buscar retornos en los productos de crédito. La contundente respuesta de la Reserva Federal estadounidense para hacer frente a la pandemia de coronavirus ha provocado el descenso de los rendimientos de la deuda «refugio» hasta niveles cercanos a cero, de modo que las carteras de «bajo riesgo» se muestran cada vez más sensibles a la volatilidad de los precios ligada a los tipos de interés. En nuestra opinión, la Fed mantendrá su postura acomodaticia durante muchos años, y esto podría impedir un aumento sustancial de los rendimientos. Ahora bien, esto no quiere decir que los rendimientos vayan a seguir descendiendo; además, el riesgo parece asimétrico, dado que los reducidos rendimientos tampoco protegen frente a una ligera subida de los tipos.
- En consecuencia, los inversores deberían plantearse equilibrar su riesgo de tipos de interés, centrándose en los segmentos del mercado de renta fija más orientados al crédito. Los esfuerzos de la Fed por reducir los rendimientos de la deuda pública de elevada calidad generan una potente demanda de activos de crédito al obligar a los inversores a desplazarse hacia las bandas superiores del espectro de riesgo con el fin de obtener ingresos. Esta demanda, aunada a unas perspectivas de crecimiento económico permanente, apunta a un panorama ampliamente favorable para los activos de crédito.
- Apostar por la flexibilidad y la diversificación. Tras la significativa recuperación de los precios (en un 20% como mínimo), la compensación por el riesgo asumido se sitúa actualmente por debajo de la media a largo plazo en la mayoría de los sectores de renta fija. Las relaciones de valor relativo también parecen razonables, lo que sugiere que un enfoque diversificado con respecto a la asignación sectorial podría deparar mejores resultados ajustados al riesgo que un enfoque más limitado.
- Observamos oportunidades de diversificación del riesgo de crédito en los balances corporativos, soberanos y de los consumidores, que han experimentado, todos ellos, mejoras fundamentales desde los peores momentos de la crisis. Igual de importante es que los inversores mantengan un sesgo flexible y estén preparados para reequilibrar sus carteras cuando se produzcan fluctuaciones en el valor relativo. Esta flexibilidad será probablemente un factor clave para potenciar las rentabilidades en 2021, ya que permitirá a los inversores mantener el equilibrio entre la generación de ingresos y la conservación del capital.
- Cabe esperar que la selección de valores se perfile como un motor clave de la rentabilidad superior. Nuestro escenario base sugiere una continua recuperación económica en 2021, aunque existirá una mayor divergencia entre los ganadores y los perdedores de la «economía pandémica». Los cambiantes patrones de demanda y las perspectivas de una recuperación desigual incidirán en los sectores y los emisores de una forma drásticamente diferente. En lugar de apostar por el riesgo de mercado de forma pasiva, creemos que los inversores deberían hacer hincapié en la selección de valores con el fin de evitar los posibles escenarios bajistas que pueden reducir sustancialmente las oportunidades de generación de ingresos y rentabilidad total.
- Un adecuado análisis crediticio que identifique las tendencias que probablemente persistirán (sobre todo aquellas que se traducen en una demanda permanentemente reducida) debería considerarse una herramienta indispensable en el actual mundo de menores rentabilidades. La selección de crédito podría revelarse la herramienta de gestión de riesgos más eficaz en el universo de renta fija en 2021.





La contundente respuesta de la Reserva Federal estadounidense para hacer frente a la pandemia de coronavirus ha provocado el descenso de los rendimientos de la deuda «refugio» hasta niveles cercanos a cero, de modo que las carteras de «bajo riesgo» se muestran cada vez más sensibles a la volatilidad de los precios ligada a los tipos de interés.

En nuestra opinión, la Fed mantendrá su postura acomodaticia durante muchos años, y esto podría impedir un aumento sustancial de los rendimientos. Ahora bien, esto no quiere decir que los rendimientos vayan a seguir descendiendo; además, el riesgo parece asimétrico, dado que los reducidos rendimientos tampoco protegen frente a una ligera subida de los tipos.

En consecuencia, recomendamos a los inversores que equilibren su riesgo de tipos de interés, centrándose en los segmentos del mercado de renta fija más orientados al crédito. Los esfuerzos de la Fed por reducir los rendimientos de la deuda pública de elevada calidad generan una potente demanda de activos de crédito al obligar a los inversores a desplazarse hacia las bandas superiores del espectro de riesgo con el fin de obtener ingresos. Esta demanda, aunada a unas perspectivas de crecimiento económico permanente, apunta a un panorama ampliamente favorable para los activos de crédito.

Los inversores deberían apostar por la flexibilidad y la diversificación. Tras la significativa recuperación de los precios (en un 20% como mínimo), la compensación por el riesgo asumido se sitúa actualmente por debajo de la media a largo plazo en la mayoría de los sectores de renta fija. Las relaciones de valor relativo también parecen razonables, lo que sugiere que un enfoque diversificado con respecto a la asignación sectorial podría deparar mejores resultados ajustados al riesgo que un enfoque más limitado.

Observamos oportunidades de diversificación del riesgo de crédito en los balances corporativos, soberanos y de los consumidores, que han experimentado, todos ellos, mejoras fundamentales desde los peores momentos de la crisis. Igual de importante es que los inversores mantengan un sesgo flexible y estén preparados para reequilibrar sus carteras cuando

se produzcan fluctuaciones en el valor relativo. Esta flexibilidad será probablemente un factor clave para potenciar las rentabilidades en 2021, ya que permitirá a los inversores mantener el equilibrio entre la generación de ingresos y la conservación del capital.

Cabe esperar que la selección de valores se profile como un motor clave de la rentabilidad superior. Nuestro escenario base sugiere una continua recuperación económica en 2021, aunque existirá una mayor divergencia entre los ganadores y los perdedores de la «economía pandémica». Los cambiantes patrones de demanda y las perspectivas de una recuperación desigual incidirán en los sectores y los emisores de una forma drásticamente diferente.



Esta flexibilidad será probablemente un factor clave para potenciar las rentabilidades en 2021, ya que permitirá a los inversores mantener el equilibrio entre la generación de ingresos y la conservación del capital

En lugar de apostar por el riesgo de mercado de forma pasiva, recomendamos a los inversores que hagan hincapié en la selección de valores con el fin de evitar los posibles escenarios bajistas que pueden reducir sustancialmente las oportunidades de generación de ingresos y rentabilidad total.

Un adecuado análisis crediticio que identifique las tendencias que probablemente persistirán (sobre todo aquellas que se traducen en una demanda permanentemente reducida) debería considerarse una herramienta indispensable en el actual mundo de menores rentabilidades.

La selección de crédito podría revelarse la herramienta de gestión de riesgos más eficaz en el universo de renta fija en 2021.



Si desea más información, visite
columbiathreadneedle.com



Información importante:

Exclusivamente para uso de inversores profesionales y/o cualificados (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 material no ha sido revisado en Singapur 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.

En la región EMEA: Publicado por 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). Este material lo distribuye Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, sociedad regulada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái (DFSA). Para distribuidores: 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. Para clientes institucionales: 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.

Columbia Threadneedle Investments es el nombre comercial en todo el mundo del grupo de sociedades Columbia y Threadneedle. columbiathreadneedle.com

Publicado en diciembre de 2020 | Válido hasta junio de 2021 | J31065 | 3354483