



Soluciones en 2021: adaptación a una nueva normalidad

Lorenzo García, Director de Soluciones de Inversión, EMEA y Asia-Pacífico

- En una era sin precedentes, a los clientes les cuesta construir carteras que cuenten con una buena diversificación, así como afrontar los crecientes costes derivados de las garantías y la gestión de unos pasivos muy caros. Tras décadas de dependencia de la diversificación en la renta fija, deben hallar nuevas maneras de cubrir sus exposiciones al tiempo que aumentan el volumen de activos.
- Las clases de activos como las infraestructuras, el capital inversión (*private equity*) y los bienes inmuebles generan la combinación de diversificación y rendimiento que se precisa. Ahora bien, traen consigo complicaciones, dada su iliquidez y los periodos de inmovilización (*lockup*), de ahí que se presten menos que otras clases de activos a una asignación dinámica de activos. Se trata de un dilema interesante que debemos tener en mente a la hora de construir carteras de inversión a largo plazo.
- Los clientes buscan carteras de crédito de elevada calidad que presenten una menor probabilidad de registrar impagos en la coyuntura económica del año que viene. Nuestro enfoque basado en un pormenorizado análisis constituye la piedra angular del proceso y nos permite construir carteras con un sesgo orientado hacia la calidad y únicamente las exposiciones deseadas.
- El envejecimiento y la creciente longevidad de la población también están poniendo la planificación de la jubilación en el punto de mira. En 2018, por primera vez en la Historia, la cifra de personas por encima de los 65 años superó a la de los niños de menos de 5 años, según las Naciones Unidas. De aquí a 2050, habrá el doble de mayores de 65 años que de niños de menos de 5 años.





¿Qué tipo de soluciones a medida buscan nuestros clientes institucionales y de subasesoría en un mundo actual que se caracteriza por la falta de rendimientos, un repunte en los impagos y el envejecimiento de la población? Habida cuenta de que los rendimientos de la deuda pública del universo desarrollado se hallan en las cotas más bajas jamás registradas, la tradicional diversificación entre la duración de la renta fija y el crédito ya no resulta tan eficaz.

A nuestro parecer, hay un creciente apetito por los enfoques alternativos a la hora de construir carteras de inversión a largo plazo, entre lo que se incluye una asignación de activos estratégica y dinámica, que se adapta activamente a un abanico de estados de ánimo del mercado y que busca una mayor diversificación en las carteras por medio de clases de activos alternativas. Disparado por el acusado incremento del endeudamiento público y privado conforme avanza paulatinamente la pandemia de la COVID-19, el volumen de deuda en todo el planeta se sitúa en un máximo sin parangón,¹ y resulta incluso de mayor magnitud que en 2009 tras la crisis financiera mundial. Cuando se acabe finalmente la pandemia, podríamos aterrizar en un mundo de reducida inflación y bajo crecimiento en el que los tipos de interés permanecerían en cotas más bajas durante más tiempo de lo que se preveía con anterioridad y los impagos corporativos podrían aumentar.

La necesidad de carteras estratégicas bien diversificadas

En esta era sin precedentes, a los clientes les cuesta construir carteras que cuenten con una buena diversificación, así como afrontar los crecientes costes derivados de las garantías y la gestión de unos pasivos muy caros. Tras décadas de dependencia de la diversificación en la renta fija, deben hallar nuevas maneras de cubrir sus exposiciones al tiempo que aumentan el volumen de activos. ¿Cómo podemos crear carteras estratégicas que repliquen la diversificación que, en términos históricos, ha ofrecido la renta fija cuando los rendimientos eran mayores?

Las clases de activos como las infraestructuras, el capital inversión (*private equity*) y los bienes inmuebles generan la combinación de diversificación y rendimiento que se precisa. Ahora bien, traen consigo complicaciones, dada su iliquidez y los periodos de inmovilización (*lockup*), de ahí que se

presten menos que otras clases de activos a una asignación dinámica de activos. Se trata de un dilema interesante que debemos tener en mente a la hora de construir carteras de inversión a largo plazo.



Las clases de activos como las infraestructuras, el capital inversión (*private equity*) y los bienes inmuebles generan la combinación de diversificación y rendimiento que se precisa, aunque conllevan riesgos

Como se ha comentado con anterioridad, la adopción de una asignación de activos dinámica se está volviendo un enfoque cada vez más popular. Esto implica el uso de señales que permitan identificar una variedad de estados de ánimo en el mercado, como un mercado bajista, un mercado neutral, un mercado alcista y un mercado muy alcista, así como el recorte o el incremento activo del riesgo en una cartera estratégica. Los instrumentos líquidos podrían tornar con rapidez las carteras en asignaciones predeterminadas que casen con cada uno de estos estados de ánimo.

La necesidad de personalizar el crédito de calidad

Muchos de nuestros clientes temen que las graves recesiones de 2020 se traduzcan en impagos crediticios en 2021 y 2022 cuando el gobierno deje de respaldar la economía. China ya está notando las consecuencias crediticias de la COVID-19. Conforme el Gobierno ha ido retirando el apoyo que ofrecía a las entidades estatales, se ha ido dando una ola de impagos de deuda. Europa y Estados Unidos se hallan en estadios más tardíos respecto del ciclo de la COVID-19 que Asia, y existe el peligro de que, en algún momento, puedan hacer frente a riesgos crediticios similares.

¹ «Global debt increased by US\$15 trillion in the first three quarters of 2020 and now stands above US\$272 trillion; Attack of the Debt Tsunami; Global Debt Monitor»; Instituto de Finanzas Internacionales (IIF).





Aquellos de nuestros clientes que invierten en carteras multiactivos o de crédito son muy conscientes de ese riesgo. Por consiguiente, los clientes buscan carteras de crédito de elevada calidad que presenten una menor probabilidad de registrar impagos en la coyuntura del año que viene. Nuestro enfoque basado en un pormenorizado análisis constituye la piedra angular del proceso y nos permite construir carteras con un sesgo orientado hacia la calidad y únicamente las exposiciones deseadas.

Aspectos demográficos y presiones normativas

Aparte de estas cuestiones inmediatas, el envejecimiento y la creciente longevidad de la población también están poniendo la planificación de la jubilación en el punto de mira. En 2018, por primera vez en la Historia, la cifra de personas por encima de los 65 años superó a la de los niños de menos de 5 años, según las Naciones Unidas.² De aquí a 2050, habrá el doble de mayores de 65 años que de niños de menos de 5 años.



Nuestro enfoque basado en un pormenorizado análisis nos permite construir carteras con un sesgo orientado hacia la calidad y únicamente las exposiciones deseadas

Los clientes relacionados con los seguros y la asesoría afrontan este problema cuando ofrecen soluciones de inversión o soluciones garantizadas a sus clientes. Esto, a lo que se suma el incipiente desafío que supone una mayor normativa y la implementación de dos nuevas normativas contables (NIIF 9 «Instrumentos financieros» y NIIF 17 «Contratos de seguros») obligará a las firmas a replantearse la manera en la que casan activos y pasivos con el desarrollo de productos en 2021 y, por ende, la manera en la que construyen carteras bien diversificadas con énfasis en la protección del capital.

Conclusión

En 2021 y compases posteriores, los inversores reaccionarán a los desafíos a los que tienen que hacer frente adoptando nuevos enfoques de gestión de inversiones y pasivos. Muchos se inquietarán por las crecientes presiones normativas, el envejecimiento de los clientes o la falta de diversificación en las carteras de inversión. En cualquier caso, la creación de carteras estratégicas dinámicas diversificadas, con fundamento y un tamaño adecuado resultará esencial en 2021, debido a que ya no se puede depender de la renta fija para diversificar el riesgo de las carteras, a los crecientes riesgos de impagos y al entorno de bajos tipos de interés. Nuestros clientes también conformarán carteras que incluirán criterios de inversión responsable, lo que reflejará sus creencias y la tendencia generalizada en el sector. Hacerlo les permitirá adaptarse a un mundo excepcionalmente complicado de rendimientos reducidos en la renta fija, normativas más estrictas y falta de diversificación.

² Naciones Unidas. Perspectivas de Población para 2019. https://population.un.org/wpp/Publications/Files/WPP2019_PressRelease_ES.pdf



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 | 3372471