

VUELTA A LO BÁSICO

ALGUNAS IDEAS CLAVE DE INVERSIÓN CUANDO HABLAMOS DE MERCADOS VOLÁTILES

Ahora que los medios parecen obsesionados con cada vaivén del mercado —como siempre, por otra parte—, recibimos muchas peticiones para comentar la situación. Durante periodos de volatilidad en los mercados, las perspectivas a muy corto plazo pueden ser negativas y no nos hace ningún favor fingir que la realidad es diferente a como es. Sin embargo, el pesimismo a corto plazo en torno a la dirección de los mercados a menudo puede atemperarse con un recordatorio de algunas verdades de la inversión a largo plazo. A continuación figuran las que nos parecen más importantes y útiles, a modo de lista de cabecera:

1. En mercados volátiles, resulta sensato centrarse en los **flujos de renta**

- Los dividendos elevados son atractivos en un entorno de tipos de interés bajos.
- La reinversión de los dividendos representa la mayor parte de las rentabilidades totales a lo largo del tiempo.
- Los dividendos pueden ayudar a proporcionar estabilidad a las cotizaciones, ya que las empresas detestan tener que recortar la remuneración al accionista.
- Las acciones que pagan dividendo tienden a superar a las que no lo pagan en mercados alcistas y bajistas, con menos volatilidad.
- La capacidad para pagar un dividendo sostenible es un indicio de calidad.
- Los dividendos pueden generar una rentabilidad superior a la inflación.
- Los dividendos dotan a los inversores de un margen de seguridad.
- Las rentabilidades por dividendo superan las medias de los últimos 15 años en la mayoría de regiones del mundo.

2. El **ahorro periódico** durante las fases de volatilidad del mercado es un enfoque sensato

- El ahorro periódico combate la tendencia natural de los inversores a vender cuando el mercado está bajo y comprar cuando está alto.
- Meter poco a poco el dinero en el mercado obliga al inversor a invertir cuando menos le apetece. Este es invariablemente el mejor momento para hacerlo.
- El *coste medio de compra ponderado* puede suponer para un inversor comprar más participaciones que si hubiera invertido la misma cantidad de una vez al principio.

3. La **diversificación** hace que las rentabilidades sean más homogéneas

- Los mercados son más volátiles y los ciclos son más cortos. Esto dificulta enormemente la elección del mejor momento para invertir, así como la estrategia de asignación de activos.
- La clase de activo o el sector que mejor se comporta un año, a menudo se convierte en el de peor evolución al año siguiente.
- En este entorno, es mejor poner los huevos en muchas cestas.

- Los bonos y las acciones a menudo se mueven en diferentes direcciones. Invertir en las dos clases de activos puede homogeneizar las rentabilidades.
- Añadir otros activos como monetarios, materias primas e inmuebles puede incrementar la diversificación.
- Un fondo multi-activos puede ofrecer una asignación de activos estratégica y táctica con un coste reducido y con la ventaja de una gestión de fondos profesional realizada por expertos.

4. Las **valoraciones** importan

- El factor determinante para la rentabilidad de la inversión es el precio inicial que se paga. Comprar barato eleva mucho las probabilidades de conseguir un resultado satisfactorio.
- Las rentabilidades que se obtienen en los periodos de 10 años posteriores guardan una correlación inversa con los PER iniciales.
- Las rentabilidades que se obtienen con los PER que vemos actualmente han estado históricamente por encima de la media.
- Cada mercado tiene su atractivo; por ejemplo, Japón cotiza con un precio-valor en libros muy bajo desde una perspectiva histórica, mientras que el Reino Unido y Europa ofrecen unas rentabilidades por dividendo atractivas y PER bajos.
- Comprar barato no sólo apunta a unas rentabilidades superiores a la media: también incrementa la probabilidad de una rentabilidad anualizada positiva.

5. Un buen momento para la **gestión activa de las inversiones**

- Si el mercado sigue moviéndose lateralmente con volatilidad, entonces tenemos un buen argumento para la gestión activa con enfoque ascendente. La inversión pasiva probablemente dé lugar a rentabilidades indiferentes y noches sin dormir.

6. Un buen momento para centrarse en la **calidad**

- Durante los primeros años de la década de 1970, un periodo en el que también hubo agitación económica, un grupo de empresas cotizadas grandes, bien financiadas, generadoras de caja, internacionales y pagadoras de dividendos, conocidas como Nifty Fifty, subieron hasta colocarse con una importante prima de valoración frente al resto del mercado conforme los inversores iban entrando en lo que percibían como inversiones refugio. Algunos comentaristas esperan que se produzca un proceso similar hoy.

7. Centrarse en **los mercados de las empresas**, no en los países donde están domiciliadas

- Las empresas europeas podrían haber caído hasta unos niveles de valoración bajos debido a su ubicación.
- Este hecho podría estar obviando injustamente la elevada proporción de ventas y beneficios que estas empresas generan en otras regiones del mundo, incluidos los mercados emergentes con sus tasas de crecimiento más fuertes.

8. El **mundo de dos velocidades** sigue con nosotros

- El sentimiento se ha vuelto negativo hacia los mercados emergentes, en particular hacia China.

- Sin embargo, su crecimiento económico continúa a un ritmo que es la envidia del mundo desarrollado.
- Algunos motores a largo plazo, como el crecimiento de la clase media en los mercados emergentes, permanecen intactos.

La presente comunicación no está dirigida a personas residentes en los Estados Unidos. Está únicamente dirigida a personas residentes en jurisdicciones en las cuales los fondos en cuestión estén autorizados para ser distribuidos o donde no se requiera la autorización y registro de los mismos. Fidelity/FIL es FIL Limited y sus respectivas subsidiarias y compañías afiliadas. A no ser que se establezca lo contrario, todas las opiniones recogidas son las de la organización Fidelity. Las referencias en este documento a determinados valores no deben interpretarse como una recomendación de compra o venta de los mismos, ya que se incluyen únicamente a efectos ilustrativos. Los inversores deben tener en cuenta que las opiniones recogidas pueden haber dejado de tener vigencia y que Fidelity puede haber actuado ya en consecuencia. Fidelity se limita a informar acerca de sus propios productos y servicios, y no presta asesoramiento de inversión basado en circunstancias individuales. Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. El valor de las inversiones puede fluctuar y el inversor puede no recuperar el importe invertido. Las inversiones denominadas en una moneda distinta a la moneda propia del inversor estarán sometidas a fluctuaciones de los tipos de cambio. Las transacciones de cambios de divisa son efectuadas a través de una compañía asociada de Fidelity al tipo de cambio en conjunción con otras transacciones por las cuales, la compañía asociada puede obtener un beneficio. Las inversiones en mercados pequeños y emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados más desarrollados. Fidelity Funds, Fidelity Funds II y Fidelity Active Strategy Fund son sociedades de inversión colectiva de capital variable constituidas en Luxemburgo. Las entidades distribuidora y depositaria de Fidelity Funds, Fidelity Funds II y Fidelity Active Strategy Fund son, respectivamente, FIL Investments International y Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. Fidelity Institutional Liquidity Fund Plc es una sociedad de inversión colectiva de capital variable constituida de acuerdo a las Leyes de Irlanda. El depositario de la sociedad es J.P. Morgan Bank (Ireland) plc. Fidelity Funds, Fidelity Funds II, Fidelity Active Strategy Fund y Fidelity Institutional Liquidity Fund están inscritas para su comercialización en España en el registro de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras de la CNMV con el número 124, 317, 649 y 403 respectivamente, donde puede obtenerse información detallada sobre sus entidades comercializadoras en España. Fidelity, Fidelity Worldwide Investment, el logo de Fidelity Worldwide Investment y el símbolo F son marcas registradas de FIL Limited. CSS1508