

Inversiones: ¿Hemos tocado fondo?

Pocas veces en la historia se ha dado que tanto acciones como bonos hayan tenido un desempeño negativo como hemos experimentado este año.



Gonzalo Trejos

Gerente de Estrategia de Quest Capital

Ya adentrándonos en el último trimestre del año, el desempeño de los activos financieros ha sido decepcionante y no está claro si ya hemos pasado lo peor.

La bolsa global ha caído cerca de un 25% y el índice referencial de renta fija global por su parte otro 20%, por lo que la combinación, sea cual sea entre renta fija y variable, es bastante mala.

De hecho, pocas veces en la historia se ha dado que tanto acciones como bonos, hayan tenido un desempeño negativo como hemos experimentado este año. Estos son los costos de haber tomado medidas para prepararnos para “lo peor” que se pudo haber dado con la pandemia, donde los principales Bancos

Centrales del mundo (incluso el nuestro), bajaron las tasas prácticamente a cero y los gobiernos impulsaron planes de estímulo (gasto fiscal) relevantes. Sin embargo, nadie esperaba que la solución (vacunas) se encontrara tan prontamente; y el gran error, fue no haber empezado a “normalizar” las condiciones financieras, tasas de interés y estímulos, con anterioridad. Hoy pagamos los costos de ello, con una alta inflación a nivel global: los países desarrollados no habían vivido cifras de inflación tan altas desde principios de los 80’s.

Nos habíamos olvidado de la inflación y nos habíamos acostumbrado a tasas de interés bajas, gracias a la globalización, mayores eficiencias tecnológicas, etc. Hoy, volvemos a experimentar luego de muchos años, un ajuste cíclico “tradicional”. Los anteriores episodios habían ocurrido por eventos o sectores que gatillaron una crisis: Covid en 2020; burbuja inmobiliaria y crisis financiera en 2007-2008 y anteriormente la crisis dot-com, en 2001.

Prácticamente lo único que este año se ha apreciado, ha sido el dólar, que ha subido un 17% versus las principales monedas. Lo otro son los commodities, pero que han venido perdiendo terreno fuertemente ante el riesgo de una recesión en USA y Europa, además de un magro desempeño de China.

Con lo anterior ¿dónde refugiarse con este escenario que aún puede deparar sorpresas negativas?

Las acciones globales, que se han corregido bastante, lamentablemente aún no se encuentran baratas. Las valorizaciones recién se encuentran en su promedio de largo plazo. Además, las utilidades esperadas de las compañías estarían asumiendo un escenario de una desaceleración moderada de la economía, que, si bien es

el de mayor probabilidad, nadie puede adelantar el efecto que tendrá el ajuste monetario de la FED sobre la economía.

Por ello, para el caso de las acciones suena razonable mantenerse en sectores defensivos y que tienden a aguantar mejor: acciones de empresas de consumo básico, utilities, sector salud, acciones con buen dividend yield.

Pero es quizá por el lado de la renta fija donde podrían ya verse ciertos focos de interés: la deuda en dólares de empresas de alta calidad (o investment grade) y, selectivamente, deuda de empresas emergentes en dólares.

¿Cuándo asumir más riesgo? El esperado punto de inflexión dependerá de cuando ya hayamos alcanzado una moderación en la política monetaria; además valorizaciones más atractivas en acciones y un ajuste en las variables macro como empleo y actividad: es mejor para los mercados accionarios venir de crecimiento bajo, pero mejorando, que, de buenas cifras de actividad, pero emporando (situación actual).

EL MERCURIO.
Inversiones

[Acciones](#)

[Recomendaciones](#)

[Fondos mutuos](#)

[Monedas](#)

[Análisis](#)

[Columnas](#)

[Revistas](#)

¿Detectó un error? ¿Quiere comunicarse con el equipo de El Mercurio Inversiones? Contáctenos al correo inversiones@mercurio.cl

Conozca los Términos y Condiciones de uso del portal www.elmercurio.com/inversiones haciendo clic [aquí](#).
Para conocer los términos generales de uso de los sitios de El Mercurio haga clic [aquí](#).