

Posicionamiento y perspectivas de inversión. Cuarto trimestre 2019

A pesar de las turbulencias que vivieron los mercados en agosto, **el tercer trimestre del año se ha saldado de forma positiva** en todas las regiones -la bolsa de Estados Unidos ha liderado las subidas, mientras que Europa se ha quedado algo más rezagada-, a excepción de los países emergentes.

Como recuerdan desde el **equipo de gestión y análisis de Abante**, aunque en octubre ha vuelto la volatilidad, el balance que hacemos del ejercicio sigue siendo positivo: a falta de tres meses para cerrar 2019, prácticamente **todos los índices bursátiles acumulan fuertes revalorizaciones** en lo que llevamos de año.

Con todo, el entorno macroeconómico y geopolítico está pesando en el ánimo de los inversores. Los últimos datos macro que se han conocido a ambos lados del Atlántico -el PMI manufacturero de la zona euro marcó su lectura más baja desde octubre de 2012, al situarse en 45,7 puntos, y el ISM manufacturero de Estados Unidos registró su peor dato desde junio de 2009, al marcar 47,8 puntos- han reactivado el pesimismo de los inversores, que **están apostando por la renta fija y los activos monetarios**.

“Estamos viendo que **las economías se están desacelerando**, lo que está provocando que en este inicio de la recta final del año estén predominando las caídas. Los mercados se vuelven a preocupar por esta mayor desaceleración y por los **riesgos que están todavía latentes en la economía**: la guerra comercial y el Brexit”, destaca **Ángel Olea**, director de inversiones de Abante.

La guerra comercial entre China y Estados Unidos ha sido uno de los focos de atención de los mercados, que se han movido -y siguen haciéndolo- al son de las negociaciones entre ambas potencias. Al analizar el impacto de este conflicto en los mercados y en las economías, hay que tener presente que no es un tema exclusivo del comercio. Así, Olea explica que “a los mercados lo que más les está preocupando es si la guerra de tarifas se está trasladando a la desaceleración económica”, al tiempo que recuerda que en Estados Unidos hay elecciones el año que viene, por lo que el incentivo para Donald Trump será cerrar algún tipo de acuerdo que pueda relajar la tensión, eliminar algunos aranceles y dar, así, algo de soporte para tener algún desenlace en los próximos meses.

Respecto al **Brexit**, el director de inversiones de Abante considera que todavía hay tiempo para que en las próximas semanas se alcance un acuerdo entre ambas partes. Si el 31 de octubre no se ha llegado a un acuerdo, cree que, seguramente, tendríamos otros 4 meses más de plazo, lo que abriría la puerta a nuevas elecciones en Reino Unido.

Por otro lado, esta desaceleración está provocando que los **bancos centrales** estén poniendo sobre la mesa **nuevos estímulos** y que cada vez sean más las voces que reclaman medidas fiscales de los países para crear, en la Unión Europea, una **política fiscal común**.

Posicionamiento para la recta final del año

En septiembre se ha roto la dinámica que veníamos observado estos meses y **el value se ha comportado mejor que el growth**. Los sectores que mejor lo han hecho son los valores cíclicos, especialmente los bancos y el petróleo.

En este escenario, en Abante seguimos pensando que **la renta variable es el activo por defecto porque es el único que nos va a dar buenas rentabilidades en el medio y largo plazo**. Actualmente, en nuestra cartera modelo, estamos neutrales en renta variable, con una exposición del 50%. Comenzamos el año muy invertidos, al 65%, y hemos ido bajando poco a poco nuestra exposición. En estos meses hemos ido poniendo coberturas para protegernos en momentos complicados, sin renunciar a la rentabilidad de los mercados alcistas.

En **renta fija**, después de las caídas tan fuertes que hemos visto en las rentabilidades de los bonos, lo que creemos es que, a medida que van cayendo los tipos, **el riesgo es más asimétrico**. “Quien tenga ahora un bono a vencimiento va a sufrir pérdidas, ineludiblemente y por eso creemos que en el activo hay que estar con mucha cautela”, explica Olea.

“Ahora mismo estamos en un momento de cierto pesimismo. Los datos económicos no están saliendo bien, pero hay que tener en cuenta que los bancos centrales pueden poner sobre la mesa nuevas políticas de estímulo fiscal y que **los dos mayores riesgos** -guerra comercial y Brexit- potencialmente **podrían tener una solución positiva durante las próximas semanas o meses**”, comenta Olea.

Así, en Abante seguimos pensando que **la mejor forma de capturar la rentabilidad de los mercados a largo plazo es permanecer invertidos**: “Nuestras carteras están muy bien posicionadas para este escenario y no descartamos un mejor entorno de mercado de aquí a final de año”, concluye Olea.

La información contenida en este documento informativo es de carácter general y no constituye asesoramiento. Cualquier decisión o actuación basada en su contenido deberá ser objeto de un adecuado asesoramiento personalizado. El documento informativo de visión y de mercados y perspectivas para 2019 ha sido elaborado a fecha de 08/10/2019 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido