

La fortuna sonríe a los valientes

Los inversores empiezan a aprovechar
las oportunidades que ofrecen los
mercados emergentes



Región de destino: EMEA

Introducción

El conjunto de los mercados emergentes está siendo el motor de crecimiento de la economía mundial. Si observamos su tamaño, las siete economías en desarrollo más grandes del mundo equivalían en 1995 a la mitad de las economías desarrolladas del G7, en 2015 las igualaron y, según se prevé, las duplicarán para el año 2040. Y, si bien en la actualidad la capitalización bursátil de las empresas de los mercados emergentes solo alcanza el 12 % del total del mercado bursátil mundial, esta tenderá a aumentar: el valor de las empresas cotizadas de los mercados emergentes ya se ha multiplicado por diez en los últimos 30 años hasta superar los 5 billones de USD.

Aun así, los inversores institucionales y los gestores de patrimonios discretos no siempre se han atrevido a aprovechar las oportunidades que ofrecen los mercados emergentes. En muchos casos, sus asignaciones de activos de mercados emergentes se han estancado en cifras de un dígito, como un mero porcentaje de sus carteras, por debajo de los niveles que realmente captarían las mejoras de rentabilidad disponibles y que ofrecerían beneficios de diversificación. Los motivos para ello van desde el sesgo nacional que los inversores presentan de manera natural hasta la preocupación por asumir un riesgo elevado.

Pero esto va a cambiar. Según la investigación que hemos llevado a cabo, los inversores tienen previsto aumentar significativamente su exposición a los mercados emergentes en los próximos cinco años, tanto en lo referente a activos de renta fija como de renta variable. Incluso ya el año que viene, estando inmersos en las repercusiones de la COVID-19, muchos inversores prevén aumentar esta cuota.

Hay buenas razones para ello. Hace ya tiempo que se vislumbra un consenso en cuanto a que los mercados emergentes presentarán un crecimiento superior al de los mercados desarrollados durante los próximos años. Esto se deberá a factores estructurales, como el rápido aumento de la productividad o el cambio de la fabricación en serie y los productos de gran consumo a una actividad económica de mayor valor, así como a factores demográficos, como una clase media en plena expansión. Pero ahora la pandemia de la COVID-19 amenaza con prolongar la era de tipos de interés entre bajos y negativos que viven los mercados desarrollados; incluso antes de la crisis, investigaciones llevadas a cabo por Vontobel ya apuntaban a que los inversores estaban ampliando su búsqueda para obtener una mayor rentabilidad.

No obstante, nuestra última investigación (basada en una encuesta a 300 inversores institucionales y gestores de patrimonios discretos de todo el mundo) resalta la complejidad que conllevan las crecientes asignaciones a mercados emergentes. A muchos inversores les preocupa la volatilidad, los retos macroeconómicos y la transparencia, y ahora la pandemia ha hecho que la aversión al riesgo aumente de modo generalizado.

A través de dicho estudio, hemos analizado cómo pueden gestionar esos miedos los inversores y asegurarse la rentabilidad adicional que los mercados emergentes podrían proporcionarles. Descubra por qué la fortuna sonrío a los valientes.

Descárguese aquí el estudio internacional:
vontobel.com/em

¹ Organisation for Economic Co-operation and Development

² MSCI, Abril 2019

³ MSCI, Junio 2020

⁴ Vontobel Asset Management



Guillermo Uriol Sanz
Fixed Income Portfolio Manager,
Ibercaja Gestión

«Los inversores tienen que aumentar sus asignaciones, puesto que los bancos centrales de todos los mercados desarrollados están reduciendo de nuevo sus tipos de interés, unos tipos que seguirán siendo bajos durante mucho tiempo. Los mercados emergentes son una oportunidad estupenda para conseguir la rentabilidad que estamos buscando».

«Los criterios ESG van a cambiar nuestras prácticas de inversión. Pero ello requiere de una gestión activa: ha de contar con gestores activos capaces de evitar aquellos sectores en dificultades y controvertidos».



Wim Arousseau
Chief Investment Officer,
AXA Belgium

«Nos fijamos en el rendimiento o la rentabilidad prevista que podemos obtener de un activo, y lo dividimos por el capital necesario para mantenerlo. Esto nos da un cierto ratio con el que comparar toda la línea de clases de activos y regiones. De este modo, sabremos hacia dónde dirigirnos».

«Las empresas con una sólida rentabilidad ESG suelen tener una gestión muy flexible, muy inteligente y capaz de aplicar esta actitud de arriba a abajo al resto de la empresa. Teniendo en cuenta que suelen registrar los márgenes más altos y los mayores beneficios, resulta muy razonable invertir de este modo».



Ingo Ulmer
Senior Investment Specialist,
Viridium Service Management

«Los mercados emergentes están muy poco estudiados. Estoy seguro de que en el próximo año y medio trasladaremos todas nuestras inversiones pasivas a manos de gestores activos».

«Este es un aspecto importante tanto para la renta variable como para la renta fija. Si bien no contamos necesariamente con una prima ESG en los mercados emergentes, forma parte de nuestro proceso de gestión de riesgos. El objetivo es no exponerse a empresas, ya sea a través de deuda o capital, de las que cabe esperar malas noticias».



Carly Moorhouse
Fund Research Analyst,
Quilter Cheviot
Investment Management

«La liquidez es un factor clave. Esto significa que los gestores de carteras deben ser muy conscientes de cuestiones como la capitalización bursátil y los volúmenes diarios de negociación. Cada mes consultamos las participaciones en todos nuestros fondos con el fin de evaluar su liquidez y la rapidez con la que se pueden convertir en efectivo».

«Asignar capital específicamente a China, tal y como se hace con Japón, será lo lógico. Es la segunda mayor economía mundial y tiene una gran influencia no solo en Asia, sino a escala internacional».

«Espero que, a medida que la gente asigne más a los mercados emergentes, haga lo propio con la exposición activa. Las recesiones demuestran lo valiosos que son los gestores activos para los inversores, y es que elegir a un buen gestor puede ahorrar mucho dinero a un cliente».

Paolo Maggioni
Chief Investment Officer,
Fineco Asset Management

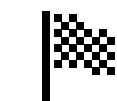
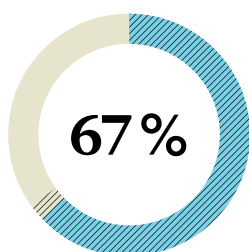
«Creo que a raíz de la COVID-19 han surgido más oportunidades para los inversores en mercados emergentes. En primer lugar, siempre es bueno aumentar la exposición a una clase de activos cuando en general está infraponderada por los inversores. Y la situación estructural es muy positiva para los mercados emergentes».

«Aceptamos que la volatilidad forma parte de la inversión en mercados emergentes. Podemos dividirla en volatilidad negativa y volatilidad positiva: lo que intentamos al crear nuestras carteras es reducir la volatilidad a la baja y captar la mayor volatilidad positiva posible, porque eso es lo que queremos y con lo que se gana dinero».

En los mercados emergentes, la fortuna sonríe a los valientes

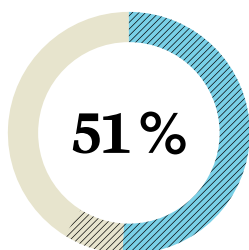


2/3 de los inversores tienen previsto aumentar su exposición a los mercados emergentes



prevé aumentar su exposición a la renta variable de mercados emergentes en los próximos cinco años

65% globalmente



prevé aumentar su exposición a la renta fija de mercados emergentes en los próximos cinco años

59% globalmente

¿Por qué?

Los inversores buscan:

una mayor rentabilidad

40%

38% globalmente

de los inversores que tienen previsto aumentar su exposición a los mercados emergentes buscan mejorar la rentabilidad

una mayor diversificación

34%

35% globalmente

de los inversores que tienen previsto aumentar su exposición a los mercados emergentes buscan diversificar y repartir el riesgo

Y en la renta fija,

la crisis de la COVID-19 está dejando a los inversores sin apenas alternativas



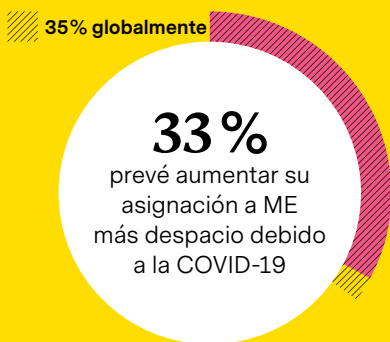
«Los inversores tienen que aumentar sus asignaciones, puesto que los bancos centrales de todos los mercados desarrollados están reduciendo de nuevo sus tipos de interés, unos tipos que seguirán siendo bajos durante mucho tiempo. Los mercados emergentes son una oportunidad estupenda para conseguir la rentabilidad que estamos buscando».

Guillermo Uriol Sanz

Fixed Income Portfolio Manager, Ibercaja Gestión

Los inversores siguen evaluando el impacto de la COVID-19

Les preocupa el riesgo



Y están mal preparados para asumirlo



Triunfar en los mercados emergentes: gestión del riesgo con las herramientas adecuadas

63%
 afirma haber definido un presupuesto de riesgo, en su mayor parte, reducido para invertir en mercados emergentes

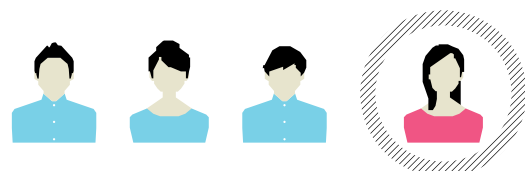
60% globalmente



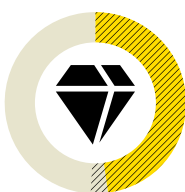
Pueden gestionar el riesgo mediante:

- Herramientas y estrategias
- Gestión activa
- Asistencia especializada

«Las recesiones demuestran lo valiosos que son los gestores activos para los inversores, y es que elegir a un buen gestor puede ahorrar mucho dinero a un cliente».



Carly Moorhouse
 Fund Research Analyst,
 Quilter Cheviot Investment Management



48%
 afirma que los asesores de inversión e intermediarios de inversiones especializados pueden aportar valor añadido

51% globalmente

Los factores ESG pueden ayudar a los inversores a decidir dónde invertir

Entre los inversores, el



afirma que los factores ESG influyen en gran medida en las decisiones que adoptan sobre la asignación de activos de mercados emergentes y la selección de acciones



Matthew Benkendorf
Chief Investment Officer, Quality
Growth Boutique de Vontobel

«Los cambios de gran magnitud no suelen darse a menudo. La idea con los mercados emergentes es buscar la mejora constante. De lo contrario, perderá la oportunidad».

«En realidad, el virus podría hacer que aumenten las asignaciones, puesto que cuestiona la visión convencional de que lo que constituye un problema en los mercados desarrollados equivale a una crisis en las economías emergentes, pero la COVID-19 no ha causado más daño relativo en ciertos mercados emergentes».



Roger Merz
Head of mtX Portfolio Management,
Vontobel Asset Management

«Las tasas de crecimiento dinámico de los mercados emergentes han propiciado que muchas empresas sean rentables. Sin embargo, los participantes en el mercado a menudo tardan en reconocer un alto rendimiento sobre el capital invertido (en nuestra opinión, un criterio fundamental para el precio de las acciones). Este fallo del mercado crea oportunidades para los selectores de acciones».

«Primero, necesita diversificación a través de sectores y países. Nuestra labor es encontrar empresas con riesgos no correlacionados: si invertimos en una, queremos que esté lo más aislada posible de los riesgos macroeconómicos o, de no ser factible, intentamos evitar la concentración involuntaria de dichos riesgos en la cartera».



Luc D'Hooge
Responsable de Renta fija emergente,
Vontobel Asset Management

«Llevamos tiempo con rendimientos bajos en mercados del mundo desarrollado, como es el caso del franco suizo y del euro, y ahora hasta en EE. UU. los rendimientos están tocando fondo. Esto hará que los inversores se dirijan a los mercados emergentes».

«Hay gestores con normas sobre calificación crediticia muy estrictas; en este entorno volátil donde las rebajas son habituales, puede que tengan que vender en un momento inoportuno».

Conclusión

Los inversores reconocen las oportunidades de diversificación y mejora de rentabilidad que ofrecen los mercados emergentes. Muchos de ellos están decididos a no dejarlas escapar, apostando por una mayor asignación a mercados emergentes, tanto en sus carteras de renta variable como en sus activos de renta fija.

La pega es el riesgo. Los inversores saben que la volatilidad tiende a ser mayor en algunos mercados emergentes, así como en parte de determinados mercados, y están preocupados por cómo gestionarla. Esta preocupación se ha visto acentuada por la pandemia de la COVID-19, siendo el aumento de la aversión al riesgo una respuesta natural a la crisis.

Contar con asistencia especializada ayudará a estos inversores a superar sus inquietudes. Aquellas estrategias de gestión de riesgos que utilicen herramientas y técnicas como la diversificación, los presupuestos de riesgo y las limitaciones de asignación pueden acotar su exposición a la volatilidad en los mercados emergentes. Y los factores ESG pueden proporcionarles nuevas posibilidades para gestionar el riesgo.

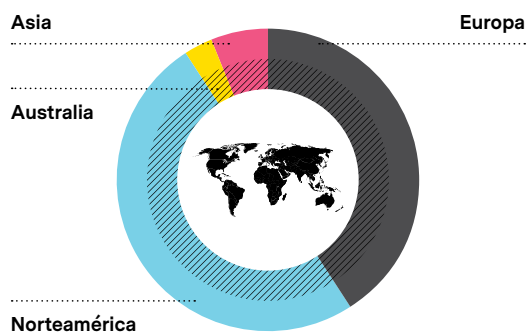
A los inversores que sean capaces de establecer un equilibrio entre el riesgo y la oportunidad les espera un futuro apasionante. La asignación estratégica de activos de diversos mercados emergentes les dará acceso a nuevas oportunidades y mejores rentabilidades. La fortuna sonreirá a los valientes.

Acerca de la investigación

En los meses de abril y mayo de 2020, Vontobel y Longitude, una sociedad del Financial Times, encuestaron a 300 inversores institucionales y gestores de patrimonios discretionales de 18 países. Además, el estudio recoge los conocimientos extraídos de una docena de entrevistas cualitativas realizadas a expertos en inversión en mercados emergentes. Damos las gracias en particular a los siguientes colaboradores por brindarnos su tiempo tan generosamente:

- **Andrew Cormie**
Head of the Global Emerging Markets team, Eastspring Investments
- **Carly Moorhouse**
Fund Research Analyst, Quilter Cheviot Investment Management
- **Guillermo Uriol Sanz**
Fixed Income Portfolio Manager, Ibercaja gestión
- **Ingo Ulmer**
Senior Investment Specialist, Viridium Service Management
- **José Manuel Silva**
Chief Investment Officer, LarrainVial Asset Management
- **Paolo Maggioni**
Chief Investment Officer, Fineco Asset Management
- **Peter Laity**
Portfolio Manager, Equities and ESG integration, IOOF-OnePath
- **Wim Arousseau**
Chief Investment Officer, AXA Belgium

Pa ses



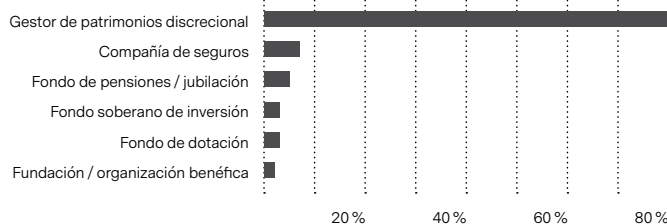
Europa

| | |
|--------------|----|
| Belgica | 1% |
| Dinamarca | 1% |
| Finlandia | 1% |
| Francia | 7% |
| Alemania | 7% |
| Italia | 3% |
| Luxemburgo | 1% |
| Pa ses Bajos | 1% |
| Noruega | 1% |
| España | 3% |
| Suecia | 1% |
| Suiza | 5% |
| Reino Unido | 8% |

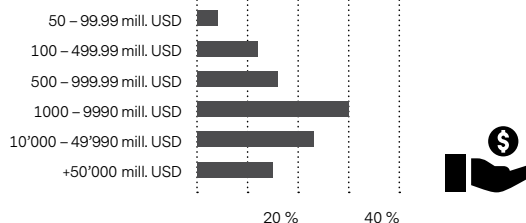
Norteamérica

| | |
|-----------|-----|
| Canadá | 8% |
| EE. UU. | 42% |
| Australia | 3% |
| Asia | |
| Hong Kong | 3% |
| Singapur | 3% |

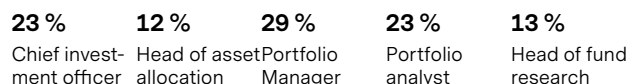
Tipo de organización



Activos bajo gestión



Puesto



Información legal importante

La información contenida en este documento no está destinada a su distribución o uso por parte de ninguna persona o entidad en ninguna jurisdicción o país en que dicha distribución o uso sea contraria a las leyes o reglamentos aplicables, o que someta a Vontobel o a sus afiliados a cualquier requisito de registro dentro de dicha jurisdicción o país. Vontobel no garantiza que la información contenida en este documento sea apropiada para su uso en todos los lugares, o por todos los lectores. Este documento no constituye y no debe ser interpretado como una recomendación, oferta o solicitud, al público o de otro modo, para suscribir, comprar, mantener o vender cualquier instrumento financiero, ya sea directa o indirectamente, en cualquier jurisdicción. **REINO UNIDO:** Este documento fue aprobado y está siendo distribuido por Vontobel Asset Management SA, sucursal de Londres, que tiene su domicilio social en Third Floor, 70 Conduit Street, Londres W1S 2GF, Reino Unido (registrada en Inglaterra y Gales con el número BR009343), y está autorizada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) y sujeta a una regulación limitada por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA). Los detalles sobre el alcance de la reglamentación de la FCA pueden consultarse en Vontobel Asset Management SA, previa solicitud. **Alemania:** El Banco Vontobel Europe AG está autorizado y regulado por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera (BaFin), inscrita en el Registro Comercial del Amtsgericht München con el número HRB133419 y con domicilio social en Alter Hof 5, 80331 München. Los detalles sobre el alcance de la reglamentación pueden consultarse en el Banco Vontobel Europe AG, previa solicitud. **Italia:** Este documento fue aprobado y está siendo distribuido por Vontobel Asset Management SA, Sucursal de Milán, que tiene su domicilio social en Piazza degli Affari 3, I-20123 Milán, Italia (Contacto: +38 (0)26 367 344) y está autorizado por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) y sujeto a la regulación limitada de la Banca d'Italia y la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB). Los detalles sobre el alcance de la regulación por parte de la Banca d'Italia y CONSOB están disponibles en Vontobel Asset Management SA bajo petición. El contenido de este documento no ha sido revisado ni aprobado por la Banca d'Italia o CONSOB. **Francia:** Este documento ha sido aprobado y está siendo distribuido por Vontobel Asset Management SA, Sucursal de París, que tiene su domicilio social en 10, Place Vendôme, 75001 París, Francia y está autorizada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) y sujeta a la regulación de la Autorité des Marchés Financiers (AMF). Los detalles sobre el alcance de la reglamentación de la AMF pueden consultarse en Vontobel Asset Management SA, previa solicitud. **España:** Este documento ha sido aprobado y está siendo distribuido por Vontobel Asset Management SA, Sucursal de Madrid, que tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 95, Planta 18, E-28046 Madrid, España y está autorizada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) y sujeta a la regulación de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número de identificación 41. Los detalles sobre el alcance de la reglamentación de la CNMV pueden consultarse en Vontobel Asset Management SA, previa solicitud.

Descargo de responsabilidad

Este documento es un comunicado general que no es imparcial y se ha elaborado exclusivamente con fines informativos y educativos. La información y opiniones (en conjunto «la información») incluida en este documento no está pensada para que sea la base de previsiones, investigaciones, recomendaciones o consejos de inversión. Las decisiones basadas en la información incluida en este documento son responsabilidad exclusiva del lector. No debe basarse en la información incluida en este documento para realizar inversiones o tomar otras decisiones. Este documento no se ha basado en consideraciones sobre las circunstancias de un inversor concreto. Nada de lo expresado en este documento constituye un asesoramiento fiscal, contable, normativo, legal, de seguros o de inversiones ni de ningún otro tipo para suscribir, adquirir, poseer o vender valores u otros instrumentos financieros, realizar cualquier operación o adoptar estrategias de inversión, ni podrá considerarse ni interpretarse como tal. Toda la información de este documento se facilita tal como es, a partir de los conocimientos y la evaluación del mercado en la fecha del documento o en la hora especificada en el documento sin declaraciones ni garantías de ningún tipo, ni explícitas ni implícitas. Vontobel no será responsable de pérdidas o daños directos o indirectos, incluidas, entre otras, las pérdidas de beneficios que puedan tener lugar como resultado de la información facilitada en este documento, ni de pérdidas o daños resultantes directa o indirectamente del uso de la información aquí incluida. Es posible que los datos incluidos en este documento puedan quedar obsoletos o cambiar debido a posteriores circunstancias políticas o del mercado o por otros motivos, pero Vontobel no tiene ninguna obligación de actualizar el documento. Toda predicción, declaración prospectiva o estimación incluida en este documento tiene carácter especulativo y, debido a diversos riesgos e incertidumbres, no puede garantizarse que las estimaciones o suposiciones realizadas vayan a ser exactas, y los sucesos o resultados reales pueden variar considerablemente con respecto a lo reflejado o contemplado en este documento. Los puntos de vista y las opiniones que figuran en este documento son los de las personas mencionadas anteriormente y no reflejan necesariamente las opiniones de Vontobel, a menos que sean emitidas por los empleados de la empresa. Las opiniones expresadas en este documento pueden cambiar en función de condiciones económicas, de mercado o de otro tipo. La información de este documento no debe interpretarse como una recomendación, sino como una ilustración de temas económicos generales. Es preciso tener en cuenta que los rendimientos pasados no son indicadores fiables de los rendimientos actuales o futuros, y las previsiones tienen limitaciones intrínsecas y no deben considerarse fiables como indicador del rendimiento futuro. En la medida de lo permitido por la ley, Vontobel declina cualquier responsabilidad por pérdidas o daños sufridos por el uso de o el acceso a esta información, o porque Vontobel no haya facilitado esta información. Aunque Vontobel considera que ha recopilado el contenido de este documento de manera cuidadosa, no garantiza de forma explícita ni implícita la precisión, corrección o exhaustividad de la información, el texto, los gráficos u otros elementos contenidos en este documento, y no se debe confiar en el documento como si así fuera. Vontobel no asume ninguna responsabilidad con respecto a esto. Nada de lo incluido en este documento dará pie a crear relaciones contractuales entre los proveedores de dicha información y los lectores de este documento. Todos los componentes de este documento están protegidos por las leyes de propiedad intelectual y son propiedad de Vontobel o terceros. La información de este documento es exclusivamente para uso personal y no comercial. Es posible que Vontobel o sus directivos o empleados hayan invertido en el pasado o en el presente o lo vayan a hacer en el futuro en instrumentos financieros sobre los cuales se ofrece información u opiniones en este documento. También es posible que Vontobel haya proporcionado, esté proporcionando o vaya a proporcionar servicios a los emisores de dichos instrumentos financieros, incluidos, por ejemplo, servicios financieros corporativos o de creación de mercados. Asimismo, es posible que los empleados o directivos de Vontobel hayan ejercido, estén ejerciendo o vayan a ejercer determinadas funciones en nombre de los emisores de dichos instrumentos financieros, como, por ejemplo, de directivos de los mismos. Por tanto, Vontobel y sus directivos o empleados pueden estar interesados en el rendimiento futuro de los instrumentos financieros.

Vontobel Asset Management AG
Gotthardstrasse 43
8022 Zurich
Suiza

vontobel.com/am

