

## Goldman Sachs dice que los mercados de renta variable podrían estar estancados en el rango "gordo y plano"

Los mercados bursátiles han vuelto a los niveles vistos antes del colapso de fines de marzo, cuando la pandemia de coronavirus se extendió por todo el mundo. Esto fue precedido por una década de rentabilidades históricamente sólidas con una volatilidad por debajo del promedio.

Sin embargo, Mueller-Glissmann sugirió que en los últimos meses, la disminución de los rendimientos de los bonos y los rendimientos reales (rendimientos de los bonos menos la inflación) han impulsado las valoraciones de las acciones, lo que significa una rentabilidad más plana para los inversores.

"Al mismo tiempo, todavía tiene una incertidumbre muy alta sobre las perspectivas de crecimiento, tanto a corto plazo como a largo plazo. Y además de eso, existe una creciente incertidumbre sobre la inflación, por lo que, en general, eso nos hace, a mediano plazo, un poco menos entusiasmados con los rendimientos ajustados por riesgo para las acciones", dijo Mueller-Glissmann a Street Signs Europe.

El crecimiento y las acciones defensivas generalmente se han apreciado más en los últimos meses que sus contrapartes de valor, como los automóviles y los bancos. Las acciones de crecimiento son las de compañías con un flujo de caja positivo significativo y sostenible con mayores ganancias e ingresos futuros que se espera que crezcan más rápido que los de la industria, mientras que los nombres defensivos generalmente ofrecen un flujo de caja estable y dividendos consistentes a los accionistas, independientemente de las condiciones generales del mercado. Una acción de valor es una empresa que cotiza con un descuento en relación con la solidez de sus fundamentos, ya sea un sólido balance, ventas o dividendos.

Sin embargo, Mueller-Glissmann destacó que el motor clave de los mercados en los últimos meses no había sido el optimismo sobre el crecimiento, sino el optimismo sobre la inflación. Como tal, dijo que había una "oportunidad táctica" para los inversores en ciertos sectores.

"Se tiene una inflación de equilibrio en niveles increíblemente deprimidos, lo que en cierta medida brinda una probabilidad bastante alta de deflación en el corto plazo. Pero incluso en un horizonte de 10 años, las expectativas de inflación fueron bajas, y esas han sido revalorizadas", dijo.

La inflación de equilibrio es una medida de las expectativas de inflación basada en la diferencia entre el rendimiento de un bono de tasa fija y un bono vinculado a la inflación en la misma etapa de vencimiento; la suposición es que a los inversores les interesa fijar precios con precisión en la inflación.

Los estrategias de Goldman están viendo señales de que una recuperación para las acciones de crecimiento está en marcha, y la temporada de ganancias aún es sorprendente al alza hasta ahora. Sin embargo, Mueller-Glissmann sugirió que un factor más importante era el hecho de que los datos macroeconómicos prospectivos, como las lecturas del índice del gerente de compras (PMI) y el ISM (Institute for Supply Management), generalmente apuntaban hacia arriba.

"Creo que hay una ventana aquí para que el mercado se vuelva un poco más positivo en los activos cíclicos", concluyó. Las existencias cíclicas son aquellas que generalmente funcionan en alineación con los ciclos macroeconómicos.

**-S. Jiménez (Analista)**

finance beat