

## ¿Dónde están las oportunidades en renta variable en 2020?

### Crecimiento: compañías con capacidad de fijación de precios

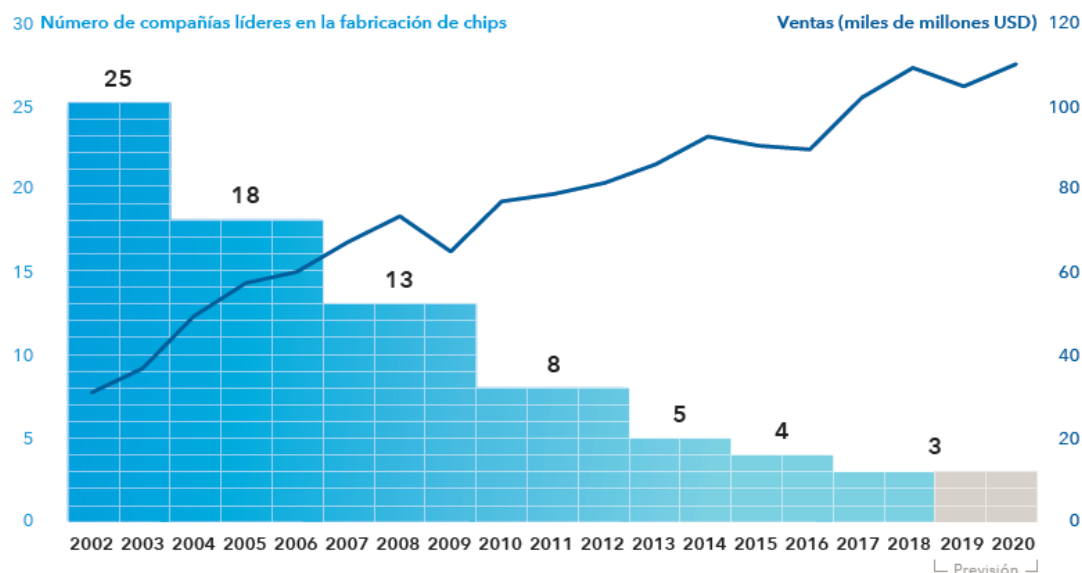
Los nubarrones que acechan en el horizonte podrían acabar en tormenta, pero las compañías innovadoras y bien gestionadas saben adaptarse a las nuevas circunstancias y tienen potencial para crecer independientemente del entorno.

**Pensemos en el sector de los semiconductores.** Antes incluía a docenas de empresas, y estaba sujeto a los ciclos sucesivos de subidas y caídas de los mercados. En la actualidad, las pocas compañías que quedan están especializadas en la fabricación de chips, como Taiwan Semiconductor e Intel, y disfrutan de mayor estabilidad.

La consolidación del sector ha permitido aumentar su capacidad de fijación de precios, su escala y sus márgenes de beneficios, ya que ha coincidido con el aumento de la demanda de chips destinados a la fabricación de smartphones y al impulso de la inteligencia artificial. “Lo más probable es que la demanda de estos chips continúe aumentando”, afirma Steve Watson, gestor de renta variable de Capital Group. “Y gracias a la mejora de la disciplina de las empresas, los precios no han caído cuando la demanda se ha ralentizado. Esta capacidad de fijación de precios puede resultar aún más importante en una época en la que los tipos se mantienen en niveles históricamente reducidos”, señala.

**También encontramos oportunidades en el sector de ropa y calzado deportivo,** donde Nike y Adidas están aprovechando el aumento de la demanda en China y otros mercados, **y en el de ventas minoristas por internet,** donde compañías como Amazon o Alibaba pueden exigir a sus proveedores una reducción de los precios que luego pueden trasladar a los consumidores.

### Semiconductores: menos compañías + aumento de la demanda = capacidad de fijación de precios



Ejemplo únicamente a efectos ilustrativos. La presente información ha sido facilitada con fines exclusivamente informativos y no constituye una oferta, solicitud o recomendación en relación con la compra o venta de ninguno de los títulos o instrumentos mencionados en ella.

FUENTE: Capital Group, Intel, Statista, Inc., World Semiconductor Trade Statistics. El número de compañías representa a las compañías de semiconductores que pueden fabricar los chips de menor tamaño en cada periodo. Las cifras correspondientes a 2019 y 2020 constituyen previsiones.

## Búsqueda de fortaleza: compañías con dividendos de mayor calidad

Intentar predecir una recesión es una misión imposible. El célebre economista Paul Samuelson ya afirmó: «El mercado ha predicho nueve de las últimas cinco recesiones».

Pero nunca es demasiado pronto para que los inversores comiencen a plantearse si sus carteras están equilibradas y bien posicionadas para una caída de los mercados.

«Busco compañías que pueden actuar de forma defensiva cuando aumenta la volatilidad, pero que además pueden participar en periodos alcistas», afirma **Joyce Gordon**, gestora con cuatro décadas de experiencia. **«Me decanto por compañías que reparten dividendos con sólidos flujos de caja libre y crecimiento de beneficios, que han sabido hacer frente a periodos bajistas».**

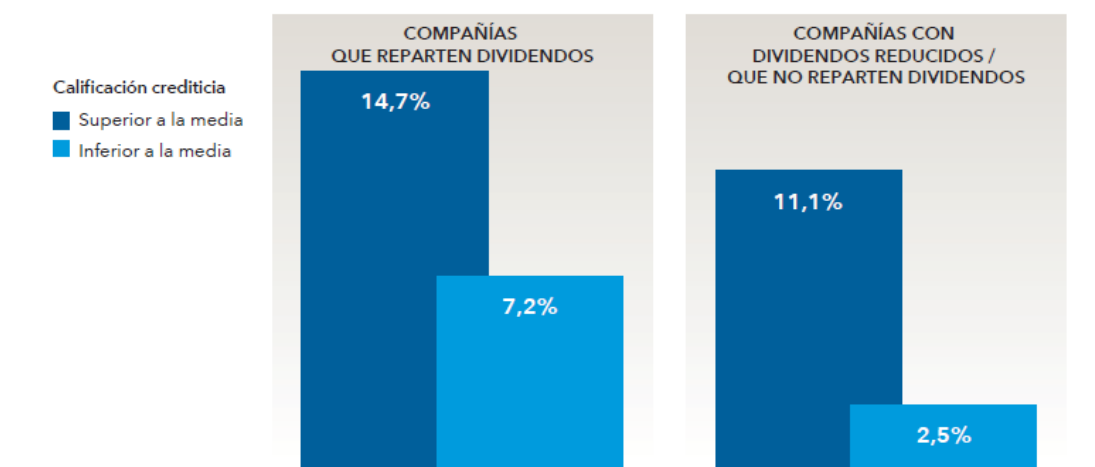
Entre el 20 septiembre 2018 y el 30 noviembre 2019, periodo muy volátil por la situación comercial, las compañías con calificación crediticia superior superaron a las de menor calificación. Entre las que reparten dividendos, aquellas con una calificación crediticia superior a la media superaron a las de menor calificación y a las compañías con dividendos reducidos o que no reparten dividendos.

**«Trato de evitar aquellas compañías que han asumido una deuda excesiva», señala Gordon. «Las que se sitúan en el nivel inferior del espectro de grado de inversión pueden tener problemas para financiarse durante una recesión, lo que podría llevarlas a recortar sus dividendos».**

Encontramos compañías con sólidas calificaciones y con un nivel atractivo de dividendos en una amplia gama de sectores. **Algunos ejemplos son UnitedHealth, Microsoft, Procter and Gamble y AstraZeneca.**

### Las compañías estadounidenses que reparten dividendos y que cuentan con elevadas calificaciones crediticias han liderado el mercado desde finales de 2018

Rentabilidades acumuladas (20/9/2018-30/11/2019)



Las rentabilidades obtenidas en el pasado no garantizan rentabilidades futuras. La presente información ha sido facilitada con fines exclusivamente informativos y no constituye una oferta, solicitud o recomendación en relación con la compra o venta de ninguno de los títulos o instrumentos mencionados en ella.

FUENTE: Capital Group, FactSet, Morningstar. Se incluyen todas las compañías del índice S&P 500 desde el 20 septiembre 2018 al 30 noviembre 2019. El 20 noviembre 2018 se registró el nivel más alto de 2018. Compañías con dividendos reducidos / que no reparten dividendos: compañías cuya rentabilidad por dividendo es inferior o igual a 0,5%. Las calificaciones crediticias se basan en las calificaciones más bajas de S&P y Moody's. Superior a la media: calificación crediticia A o superior. Inferior a la media: calificación crediticia A- o inferior. Las compañías sin calificación crediticia se incluyen en la categoría «inferior a la media». Las compañías sin deuda se incluyen en la categoría «superior a la media». Rentabilidades en dólares estadounidenses.