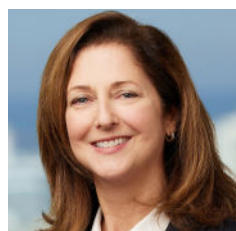


Conversación con el responsable principal de inversiones, John W. Geissinger, CFA, y la consejera, Connie M. Christian, CFA



CBIS

John W. Geissinger, CFA
Responsable principal de



CBIS

Connie M. Christian, CFA
Consejera

El mercado bursátil ha estado volátil en lo que va de año, y no se ha visto un progreso real. ¿Cree que continuará así a corto plazo?

Sr. Geissinger: Creo que sí. El año ha empezado demasiado deprisa, debido a esta situación inflacionaria y las próximas subidas de los tipos de interés de la Reserva Federal.

Empresas conocidas continúan anunciando despidos mientras que a los trabajadores les resulta fácil conseguir trabajo. ¿Cuál es su opinión?

Sra. Christian: Es cierto, seguimos viendo despidos conocidos, pero muchos de ellos son de las industrias tecnológicas y financieras. Las cifras de desempleo generales son bajas.

Sr. Geissinger: La transición que estamos viviendo será buena para la economía y los mercados financieros a largo plazo. Pero las transiciones son problemáticas a corto plazo.

Mientras tanto, los funcionarios de Hacienda han indicado que serán necesarias más subidas para frenar la inflación. Eso será bueno para los precios de los bonos, pero ¿qué significarán esas tasas altas para las acciones?

Sr. Geissinger: La tasa de interés que aumenta hasta la fecha ha empezado a normalizar la relación entre las acciones y los bonos. Yo diría que esto está haciendo que los bonos vuelvan a la normalidad.

Sra. Christian: En el futuro, los negocios no podrán contar con lo que ha sido un coste de capital muy bajo. Las empresas tendrán que confiar en modelos empresariales sólidos y en la buena ejecución para lograr beneficios. Esto es un punto a favor de la gestión activa.



« Las empresas tendrán que confiar en modelos empresariales sólidos y en la buena ejecución para lograr beneficios».

- Connie Christian

¿Esta normalización no es positiva para los inversores a largo plazo?

Sr. Geissinger: Por supuesto. Dada su magnitud y su velocidad, esta serie de subidas de los tipos ha provocado un mal momento. Pero para los inversores fue algo bueno. Esta normalización ayudará a reducir las consecuencias inesperadas y una mala asignación del capital debido a estos tipos de interés distorsionados.

Sra. Christian: Les recordaré a los inversores la importancia de la diversificación. Cuando la marea cambie, quienes sufrirán serán las carteras concentradas.

Con el paso del tiempo, los mercados oscilan de sobrevalorados a infravalorados. ¿Cuál es la valoración de las acciones?

Sr. Geissinger: El péndulo probablemente esté en un punto medio. Pero tenemos muchos péndulos pequeños que no están sincronizados. Esta sacudida va a identificar a los ganadores y a los perdedores.

Sra. Christian: Ofrece una excelente oportunidad a los gerentes activos que se centran en la calidad de las empresas para diferenciarse.

Desde el 2008, la renta variable ha superado con creces a la renta fija. ¿Cree que es el momento adecuado para que los inversores aumenten sus asignaciones a la renta fija?

Sr. Geissinger: Creo que los inversores ya piensan en cómo pueden utilizar la renta fija en sus carteras, especialmente después de los rendimientos negativos de dos dígitos que presenciamos el año pasado.



Los gestores de renta fija rindieron bien en el complicado entorno del año pasado. ¿Cómo les posiciona para lo que cree que será un mejor entorno inversor?

Sra. Christian: El año pasado fue un buen ejemplo de cómo combinar gerentes con diferentes fuentes de alfa puede funcionar. Creemos que nuestro enfoque de gestión integrada está bien situado a corto plazo. A largo plazo, esperamos que el enfoque de gestión integrada tenga mejor rendimiento.

¿Podría haber consecuencias de la quiebra del Banco de Silicon Valley que afectasen al mercado más amplio?

Sr. Geissinger: No esperamos que haya un contagio generalizado. El Banco de Silicon Valley (SVB) era único en varios aspectos, pero al final, se trató de una simple retirada masiva de depósitos del banco.

Creo que lo más importante es el nuevo Programa de Financiación Bancaria a Plazo que creó la Reserva Federal. En el futuro, la Reserva Federal podrá seguir luchando contra la inflación sin preocuparse por el tipo de golpes del mercado que hundieron al SVB.

¿Tienen algún otro comentario?

Sr. Geissinger: La rentabilidad a largo plazo esperada de las carteras de nuestros inversores es mucho mayor que la de hace uno o dos años. Estas son las buenas noticias que tenemos que celebrar.

« La rentabilidad a largo plazo esperada de las carteras de nuestros inversores es mucho mayor que la de hace uno o dos años».
- John Geissinger

Información importante

Todos los materiales de opinión reflejan la opinión del Asesor en ese momento y pueden verse sometidos a cualquier tipo de cambio.

Este material no sirve como oferta ni solicitud para comprar, conservar o vender cualquier tipo de servicio de asesoramiento sobre instrumentos financieros o inversiones.

Contáctenos

¡Queremos saber de usted!

Si tiene alguna duda, póngase en contacto con un representante de CBIS:



info@cbisonline.com



(39) 066 66 01 72