

**Conversación con los codirectores de inversiones de CBIS,
Thomas Digenan, CFA y CPA y John W. Geissinger, CFA**



Thomas Digenan, CFA, CPA
Codirector de inversiones



John W. Geissinger, CFA
Codirector de inversiones

¿Qué es lo que más les ha sorprendido en los mercados en los últimos 12 meses?

Sr. Digenan: Si hubo una sorpresa, fue el sólido rendimiento de las acciones de los sectores que no eran tecnológicos. Mientras todos hablan acerca de las acciones de la inteligencia artificial (IA), en estos momentos los servicios son los sectores más rentables, en gran medida debido a la creciente demanda de inteligencia artificial para la electricidad.

Sr. Geissinger: También estábamos un poco sorprendidos porque la concentración en

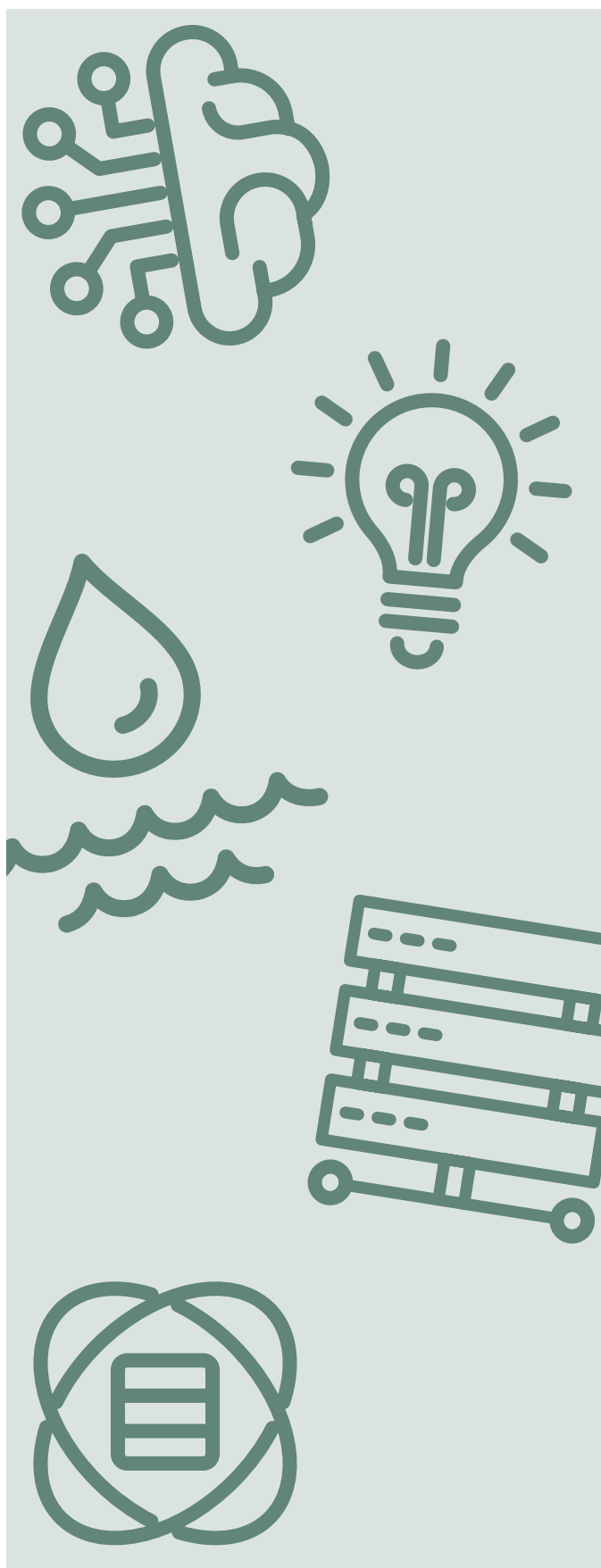
«Las empresas de inteligencia artificial están generando grandes cantidades de dinero. Y están cambiando el mundo».

— Tom Digenan

los mercados de acciones continuase así de fuerte como lo hizo la mayor parte del año. Me animó ver que los mercados se ampliaban un poco hacia finales de año.

Han mencionado la inteligencia artificial. ¿Cuál es la visión global de la inteligencia artificial y qué significado tiene para el mercado?

Sr. Digenan: Los mayores beneficiarios han sido las empresas que producen semiconductores que ayudan a generar la inteligencia artificial. La subida de estas acciones es análoga a la burbuja tecnológica de hace 25 años. Pero, a diferencia de las empresas tecnológicas de finales de los noventa, las empresas de inteligencia artificial están generando grandes cantidades de dinero. Y están cambiando el mundo. Podría decirse que aún estamos en las primeras fases de la revolución de la inteligencia artificial.



Sr. Geissinger: Cambiando de tema, los centros de los servidores de inteligencia artificial, además de las asombrosas demandas eléctricas, también necesitan una gran cantidad de agua para refrigerarlos. Anticipo que vamos a cambiar rápidamente el modo en que las empresas administrarán el agua ya que deben refrigerar los centros informáticos de inteligencia artificial.

¿Es justo pensar que los mercados desarrollados han disfrutado de una ventaja relativa sobre los mercados emergentes en este entorno tecnológico?

Sr. Geissinger: Con lo que respecta a la inteligencia artificial, seguro. Pero, recuerden, el mundo avanza hacia la electrificación total. Para este desarrollo es necesario una gran cantidad de materias primas, y estas materias primas suelen estar en las economías emergentes.

Sr. Digenan: Con el paso del tiempo, el liderazgo del mercado va cambiando, por eso siempre conviene tener en cartera exposición a los mercados emergentes, ya sea en renta variable o fija.

¿Qué es exactamente una economía emergente?

Sr. Geissinger: Pensamos que una economía emergente es una economía que avanza hacia el camino de la industrialización y un mayor desarrollo del mercado financiero y del sistema jurídico.

Sr. Digenan: Añadiré que, dado que estas economías vienen más atrás en el

«Espero ver que los beneficios de la diversificación sigan apareciendo en el 2025».

— John Geissinger

camino, tienen una pendiente mucho más pronunciada en términos de tasa de crecimiento. De modo que ahí se encuentra la oportunidad. Hay un riesgo, pero también hay una posible recompensa.

Suena como algo que podría favorecer a los buenos gestores de dinero que eligen acciones en todo el mundo.

Sr. Geissinger: Ya que las rentabilidades del mercado de las tasas de interés y del mercado de acciones empiezan a normalizarse, espero ver que los beneficios de la diversificación sigan apareciendo en el 2025. Y no solo en las inversiones

en infraestructuras, bonos convertibles, renta fija y renta variable sino también en la diversificación de una cartera de renta variable, para empezar.

Sr. Digenan: De ahí surge la oportunidad para los gestores activos que tienen un proceso bien definido. Prefiero a alguien disciplinado que a alguien inteligente en ciertas ocasiones.

¿Qué creen que pasará en el 2025?

Sr. Digenan: Estamos viendo fuertes tendencias económicas mundiales y un entorno favorable de tipos de interés de cara al nuevo año. Creo que el cambio en el 2025 no será de tamaño, sino de forma. Las rentabilidades de un solo dígito en un entorno de inflación baja serán muy buenas para un inversor a largo plazo.

Sr. Geissinger: No podría estar más de acuerdo. Parece bastante aburrido, pero recuerden que un año al alza tiene rentabilidades del mercado de un solo dígito alto y rentabilidades de la renta fija de un solo dígito medio.

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@cbisglobal.com

o



(39) 080 919 9232