

◀ presas como Mercado Libre que no han visto impactados sus beneficios. Por el contrario, Europa del Este o Turquía le parecen menos interesantes por su elevada dependencia de la evolución de la economía europea. «Si Europa sufre, ellos sufren», dice.

Por países concretos, los fondos con los que trabaja Tressis están favoreciendo Rusia y Brasil, frente a México, Suráfrica o Turquía. «Son países que tuvieron una caída muy fuerte por la pandemia pero que vivieron una recuperación ágil. Además, les beneficia la recuperación del petróleo y no han tenido una mala relación con Trump, por lo que parten con una ligera ventaja en esta nueva situación respecto a otras economías que tienen que renegociar los acuerdos comerciales», añade.

Buenas perspectivas para Brasil

Brasil también es uno de los mercados que gusta a Alejandro Varela, gestor del Renta 4 Latinoamérica, junto con Colombia.

Según explica, se trata de las dos economías que han vivido un mayor deterioro de sus divisas en 2020 (de entre el 25-30 por ciento) debido a las medidas para luchar contra la crisis, lo que debería favorecer el comportamiento de su sector exterior —las exportaciones a China representan el 30 por ciento del total en Brasil, convirtiéndolo al gigante asiático en el principal socio comercial del país—. Además, «a nivel doméstico, la recuperación puede ser muy fuerte. Solo Brasil tiene 220 millones de habitantes que se van a poner a consumir», apunta este experto.

Por último, tanto Brasil como Colombia gozarán presumiblemente de estabilidad política el año que viene, pues no se vislumbran elecciones en el horizonte a diferencia de Chile, donde está en marcha un proceso constituyente; o Perú, que ha tenido tres presidentes en una semana. «Son las apuestas más claras del continente para el año que viene», asevera.

México también goza de una buena situación de partida, puede ser uno de los países que den la sorpresa el próximo ejercicio, pero Varela prioriza los mercados citados.

«No es que no haya oportunidades, pero vemos más opciones en estas zonas más castigadas», zanja este gestor.

● María Gómez Silva

Ideas de inversión para aprovechar el impulso emergente

● Hay diferentes alternativas con fondos de renta variable, renta fija, operaciones con divisas o ideas tácticas particulares

Los inversores pueden aprovechar de diferentes maneras el impulso que se espera en los mercados emergentes. La exposición a las regiones y mercados con mejores perspectivas se puede construir bien a través de fondos de renta variable o de renta fija, mientras que las carteras también admiten un componente de divisas especialmente favorecidas por la mayor debilidad esperada del dólar. Además, se pueden desplegar varias ideas tácticas con operativa por pares para aprovechar al máximo el universo emergente al completo.

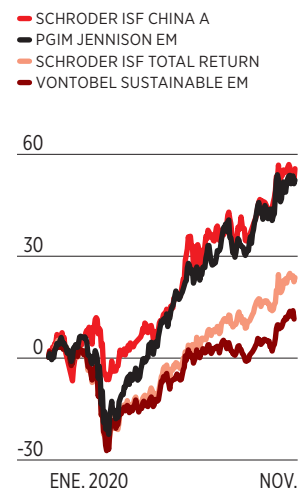
Ideas con fondos en renta variable

El mercado chino ha estado hasta hace bien poco cerrado para el inversor internacional pero recientemente se ha abierto, lo que ha venido acompañado de un proceso de inclusión de los índices de renta variable. Ello que implica que muchos inversores que antes ignoraban a este mercado, ahora sí empiezan a tenerlo en cuenta en sus carteras.

Una primera alternativa centrada en las acciones clase «A» del mercado chino es el fondo Schroder ISF China A, que lleva una rentabilidad a un año del 67 por ciento. Cumple con la filosofía de la gestora británica de buscar las «megatendencias» que dominan en Asia, como la pujanza de la generación «millennial», el auge de las clases medias, la importancia de las grandes metrópolis y la presencia de la tecnología móvil.

A juicio de Carlos Farrás, socio director de DPM Finanzas, se trata de un buen fondo, aunque en su caso, la preferencia pasa por un vehículo de la misma gestora ex-

● Evolución fondos de renta variable



DATOS EN PORCENTAJE.
FUENTE: BLOOMBERG.

puesto a la región asiática en su conjunto. Se trata del fondo Schroder ISF Asian Total Return, «Es el más rentable de su categoría a diez años y cuenta con una política de inversión que le permite reducir su exposición al índice vía derivados, es el que más nos gusta», añade este experto. A un año, sus retornos son del 26 por ciento.

Otra opción interesante es el fondo Vontobel Sustainable Emerging Markets Leaders, con una exposición a China del 40 por ciento, que es el preferido para Alejandra Pérez, selectora de fondos de renta variable en Abante. Invierte en la región de Asia-Pacífico, que «es donde vemos mayores oportunidades», opina esta experta. Es cierto que estos países son algo más volátiles, pero las empresas del fondo registran tasas de crecimiento elevadas, son de calidad y líderes en su sector, por lo que «pensamos que es cómo podemos conseguir las mayores rentabilidades», apunta Pérez. Además, añade la gestora de Abante, un punto muy importante de este fondo son los factores ESG, «ya que aplica unos criterios bastante rigurosos en su proceso de inversión». A un año, su retorno es del 21 por ciento.

Para inversores que quieran aprovechar el impulso de los mercados emergentes a escala global, Gisela Turazzini, CEO de Blackbird Bank, propone el fondo PGIM Jennison Emerging Markets Equity. Es un producto de renta variable que busca oportunidades a largo plazo y «se ha convertido en uno de los mejores fondos de inversión de los últimos años, con un comportamiento excelente tanto en mercados bajistas, como en alcistas», añade esta experta. En lo que llevamos de año, ofrece un retorno del 56 por ciento y basa su tesis de inversión en la recuperación de la economía global y en una mejor gestión de la pandemia por parte de las economías emergentes asiáticas.

Ideas con fondos en renta fija

La renta fija en los mercados emergentes es una alternativa interesante para buscar rentabilidad dado el escaso atractivo que ofrece la curva de tipos en Europa. Los retornos que ofrece este mercado son superiores a los del Viejo Continente, con un binomio rentabilidad-riesgo atractivo dadas las circunstancias actuales. Con todo, se trata de una inversión especialmente compleja, al tener en cuenta una gran cantidad de economías y zonas geográficas.



Bolsa de Hong Kong. Foto: EFE

Con una aproximación general, Pablo Calle, selector de fondos de Rentamarkets, escoge el M&G Emerging Markets Bond. Se trata de un producto que invierte tanto en bonos gubernamentales como corporativos, además de en deuda emitida en dólares estadounidenses o en deuda local, cuyos retornos a un año son del 4,71 por ciento. «Es el fondo perfecto para beneficiarse de todos los eslabones de la deuda emergente», recalca Calle.

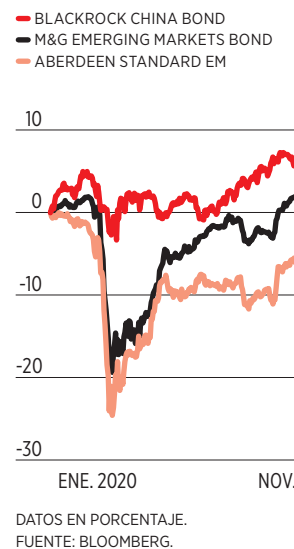
Si se trata de buscar oportunidades en renta fija corporativa emergente, los expertos de la firma corredordefondos.com se quedan con el Aberdeen Standard SICAV I - Emerging Markets Corporate Bond Fund. Primero, porque supone centra el tiro en las empresas (los bonos gubernamentales son residuales) y segundo, porque no implica un riesgo excesivo ya que los impagos son muy inferiores a las emisiones en los países desarrollados. El momento juega a su favor, ya que a un mes gana el 5,4 por ciento pero pierde el 1,9 por ciento en el año.

Y para apostar por el mercado chino, Pablo Calle señala el fondo Blackrock China Bond. El producto acumula una rentabilidad a un año del 5 por ciento y es apto para inversores que quieran apostar por la renta fija de China. «Cada vez tiene más peso en los índices y hace casi obligatorio tener en cuenta este mercado a la hora de invertir», recalca Calle.

Ideas con divisas

La primera gran alternativa para los inversores pasa por aprovechar la recuperación que se espera en las divisas emergentes. ►

● Evolución fondos renta fija emergente





Las divisas darán oportunidades. Foto: Bloomberg

◀ En líneas generales, todas guardan una estrecha correlación con el dólar estadounidense, que debería tender a debilitarse debido a los bajos tipos de interés y al efecto de la nueva administración Biden.

Largos en el yuan chino / cortos en el dólar. Es una de las diez ideas preferidas para 2021 según los analistas de UBS. La divisa china lleva acumulado un importante movimiento alcista pero todavía «hay espacio para una mayor fortaleza», explican en el banco suizo. El fuerte aumento de la participación de China en las exportaciones mundiales, la mejora de su balanza de pagos o el cierre relativamente rápido de la brecha del PIB con los Estados Unidos, son algunos de los factores que hacen probable que las ganancias del yuan «sean duraderas en los próximos meses», añaden estos expertos.

También hay que tener en cuenta que es una práctica habitual de China de intervenir en el mercado de divisas para debilitar el yuan y potenciar sus exportaciones, algo que estuvo a la orden del día en lo más álgido de la guerra comercial. Por eso, calmados los ánimos, se ha reducido la necesidad de intervenir, lo que debería favorecer al repunte del yuan.

Largos en peso mexicano / cortos en el dólar. La moneda de México se ha fortalecido en las últimas sesiones y es pro-

bable que esta tendencia siga así. Sufrió mucho por culpa de la presión de Donald Trump sobre el país pero ahora se espera que las relaciones comerciales mejoren bajo la Administración Biden.

Además, como socio comercial importante de los Estados Unidos, el país está bien colocado para beneficiarse de una recuperación económica mayor de lo esperado. Como a la práctica totalidad de las divisas emergentes, la recuperación de los precios de las materias primas, como ya se está detectando, es un factor que jugará a favor.

Ideas tácticas

Finalmente, los inversores pueden plantearse ideas tácticas aprovechando la situación particular de algunos mercados.

Largos en la bolsa de México. El mercado mexicano puede ser uno de los grandes ganadores el año que viene. Ha sido uno de los países más golpeados por la pandemia, por lo que podría ser también uno de los mayores beneficiados en un escenario de aprobación urgente de la vacuna. Los analistas de UBS calculan que el PIB podría alcanzar el 4,3 por ciento el año que viene, tasa que podría incrementarse en 200 puntos básicos si la vacuna se aprueba pronto. Sería el mayor impacto positivo dentro del mundo emergente. El riesgo, como apuntan en Bank of America, vendría por factores políticos, por las elecciones que se celebrarán a mediados de 2021 y por la posible aplicación de políticas económicas inadecuadas, lo que incluye medidas fiscales más restrictivas.

Largos en el sector financiero emergente / cortos en productos de consumo. Con la reapertura de las economías, el sector financiero de los mercados emergentes podría experimentar una «recuperación» más atractiva que el de productos de consumo, apuntan en UBS.

Como ha sucedido en Europa, se trata de apostar por uno de los sectores más castigado con la pandemia. En concreto, el sector financiero emergente se desploma un 16 por ciento en el año, frente al 2,3 por ciento que ganan los bienes de consumo. El riesgo de esta idea son los retrasos en la vacuna y una recuperación menos intensa de lo esperado.

● José Jiménez

● Impacto en PIB de una vacuna temprana

MÉXICO	2,0
TURQUÍA	1,5
FILIPINAS	1,4
TAILANDIA	1,3
POLONIA	1,1
M. EMERG. (SIN CHINA)	1,0
INDONESIA	0,9
INDIA	0,9
MALASIA	0,9
GLOBAL (SIN CHINA)	0,9
RUSIA	0,8
DM	0,8
GLOBAL	0,7
SUDÁFRICA	0,7
MERCADOS EMERGENTES	0,7
EE.UU.	0,6
BRASIL	0,5
VIETNAM	0,5
TAIWAN	0,4
COREA DEL SUR	0,4
CHINA	0,3

DATOS EN PORCENTAJE.
FUENTE: BLOOMBERG.