

Retornos Esperados a Largo Plazo

Agosto, 2025



Conclusiones y Recomendación (3 a 6 meses)

- La fuerte alza de las acciones desde comienzos de abril ha elevado las valorizaciones de las bolsas internacionales. En el caso de EEUU la relación P/U se ubica en los niveles máximos desde 2021 y son consistente con un alto optimismo de los inversionistas. En el resto de las bolsas las valuación también han subido, pero se mantienen en niveles moderados según la historia reciente.
- La “Big Beautiful Bill” (“Ley Grande y Hermosa”) promulgada el 4 de julio incrementaría el déficit fiscal en USD 4,1 trillones entre 2025 y 2034, lo que se explica principalmente por la mantención del impuesto a las empresas en 21% (la tasa efectiva está entre 10 y 12% por diversos beneficios fiscales). A partir del deterioro fiscal se anticipa una necesidad por mayor financiamiento fiscal y presión alcista sobre las tasas de gobierno de largo plazo.
- Los efectos de las mayores tarifas se comenzarán a notar con mayor claridad en los próximos meses. Estados Unidos sería el país más afectado, dada la ineficiencia que las trabas comerciales induce en la economía y su efecto sobre la inflación, tanto en forma directa como indirecta.
- Se anticipa una mayor volatilidad de las bolsas a partir de las noticias y datos que afecten las expectativas de crecimiento (o recesión), inflación y movimientos futuros de la tasa de interés de la Fed.

RECOMENDACIÓN

- *Mantener neutralidad en la inversión en acciones, sub ponderando EEUU y sobre ponderando Zona Euro, Japón y mercados emergentes.*
- *En renta fija se prefiere la deuda corporativa “high yield” global de plazos cortos. La deuda emergente se ve como atractiva a partir de los buenos fundamentos y la posibilidad de que los flujos hace el activo se incrementen con la reducción de las tasas de interés de corto plazo en EEUU. Los bonos corporativos grado de inversión, aparecen interesantes con el fin de reducir el riesgo del portafolio frente a una eventual recesión.*
- *El dólar retomaría una tendencia bajista, aunque menos pronunciada que la de los primeros meses del año.*
- *La inversión en activos alternativos de deuda privada, “private equity” e infraestructura a través de fondos semilíquidos muestra buenos fundamentos y atractivos retornos esperados a mediano y largo plazo.*
- *Las inversiones en estrategias temáticas de largo plazo como transformación energética, salud, envejecimiento de la población y avances en IA, son interesantes en una perspectiva de largo plazo.*