

Comunicado de prensa

Robeco publica Expected Returns 2024-2028: «Triple juego de poder»

- Estancamiento económico, recesión leve en 2024 y estabilización de la inflación en torno al 2,5%
- Transición de una época de tipos bajos y primas de riesgo de renta variable elevadas a otra de tipos altos y primas de riesgo bajas
- Diferenciales razonables y una recesión leve que derivan en previsiones de mayor rentabilidad de los bonos corporativos

Róterdam, 12 de septiembre de 2023 - Robeco ha presentado hoy la 13.ª edición de su informe anual Expected Returns. Las perspectivas a cinco años prevén importantes dinámicas de poder que configuran el panorama económico durante los próximos años. Estas dinámicas son la fricción causada por la inversión de capital a costa de la mano de obra; la batalla entre la política fiscal y la monetaria, y el deterioro de las relaciones entre EE. UU. y China.

Capital frente a mano de obra

En las últimas décadas, los beneficios de las empresas han alcanzado máximos históricos, mientras que la cuota de la economía correspondiente a los salarios ha disminuido. Los beneficios de las empresas podrían verse perjudicados debido a la relocalización. La relocalización de las empresas o la vuelta de la producción al país de origen podría dar más poder de negociación a los trabajadores. Un renovado interés por aumentar los ingresos derivados del impuesto de sociedades puede inclinar la balanza a favor de la mano de obra. El resultado del tira y afloja entre el capital y la fuerza laboral dependerá de la evolución de los salarios en el contexto de un mercado laboral muy ajustado y una inflación persistente. La relación entre desempleo y salarios suele ser menos proporcionada cuando aumenta la inflación tendencial.

Autoridades fiscales frente a bancos centrales

Las políticas en respuesta a la pandemia han pasado de enfoques monetarios a fiscales. Los Gobiernos que apliquen medidas de estímulo fiscal podrían fomentar la inflación, mientras que unos bancos centrales fuertes mitigarían el impacto. Los Gobiernos que den prioridad a la seguridad y el clima frente a la prudencia fiscal podría estimular la inflación. Los bancos centrales podrían combatir el despilfarro de los Gobiernos con políticas monetarias laxas cuando la inflación se sitúe por encima del objetivo.

EE. UU. frente a China

La multipolaridad es evidente, dada la competición entre China y EE. UU. por el dominio tecnológico. El dividendo de la paz parece haber desaparecido y las tensiones comerciales podrían ralentizar el crecimiento del PIB mundial. Los esfuerzos de los Gobiernos occidentales por mantener el *statu quo* podría implicar una mayor regulación, un aumento del gasto militar y un incremento del intervencionismo económico.

Peter van der Welle, Estratega Multiactivo de Robeco: «El auge de la multipolaridad y la mano de obra, y el fin de la indulgencia monetaria son dinámicas clave que los distribuidores de activos deben supervisar. La promesa de la IA generativa no ha hecho más que incrementar las apuestas. El apogeo de las capacidades tecnológicas en la economía actual ha aumentado las posibilidades de disputa. A nuestro juicio, nos adentramos en una economía de juegos de poder».

Impacto previsto en las estrategias multiactivo

Comunicado de prensa

Si se logra gestionar estos juegos de poder, la hipótesis principal de Robeco es la de un estancamiento económico, con una leve recesión en 2024 y la estabilización de la inflación en torno al 2,5% de media hacia 2029. Un escenario alcista supondría la adopción temprana y generalizada de la inteligencia artificial (IA), lo que conllevaría un gran progreso tecnológico que provocaría alteraciones desinflacionistas de la oferta en la economía mundial. Según el escenario bajista, la desconfianza entre las superpotencias provocaría un bajo crecimiento y estanflación.

Laurens Swinkels, Responsable de Estrategia Cuantitativa de Soluciones Multiactivo Sostenibles de Robeco: «Aunque la convergencia de fuerzas poderosas incrementa la probabilidad de que se produzcan resultados extremos, también abre la puerta a estrategias de inversión diversificadas que pueden prosperar en diversos escenarios. Estamos pasando poco a poco de una época con tipos de interés bajos y primas de riesgo de renta variable elevadas a otra con tipos de interés más altos y primas de riesgo más bajas, ya que la renta variable estadounidense sigue siendo cara. Por otra parte, los bonos corporativos tienen un valor razonable y, según nuestro escenario principal, las pérdidas por impago son moderadas, lo que conlleva una rentabilidad ajustada al riesgo muy similar a la media histórica».

En el escenario alcista, en el que se da alas a la IA, las empresas tecnológicas aparentemente caras siguen obteniendo buenos resultados, y la productividad se incrementa en otros sectores, lo que se traduce en unas previsiones de rentabilidad del 11% para los accionistas. En el escenario bajista, en el que se reduce el riesgo, los bancos centrales deben combatir la inflación que los Gobiernos fomentan, lo que deriva en un menor crecimiento real y, por tanto, en una rentabilidad inferior de los activos de riesgo, de un 2,5% anual en el caso de la renta variable.

	5-year annualized return	
	EUR	USD
Fixed income		
Domestic cash	2.50%	3.25%
Domestic government bonds	2.50%	5.25%
Developed global government bonds (hedged)	3.50%	4.25%
Emerging government debt (local)	4.75%	5.75%
Global investment grade credits (hedged)	4.50%	5.25%
Global corporate high yield (hedged)	5.50%	6.25%
Equity		
Developed market equities	5.75%	6.75%
Emerging market equities	7.25%	8.25%
Listed real estate	5.50%	6.50%
Commodities	4.75%	5.75%
Consumer prices		
Inflation	2.50%	2.75%

El informe Expected Returns de Robeco también se centra en cuatro temas específicos:

- Aplicar el machine learning a la rentabilidad de los mercados emergentes de renta variable
- La mano invisible que guía los mercados de bonos
- Integrar los ODS en las carteras de deuda pública
- Identificar valor en las tendencias temáticas a largo plazo

Comunicado de prensa

Relaciones con los medios: Comunicaciones Corporativas de Robeco

Femke Bruggeman, Directora de Relaciones

Públicas y Comunicaciones Externas

Teléfono móvil: +31 639 665 024

Correo electrónico: f.bruggeman-karssen@robeco.nl

Maurice Piek, Director Sénior de Comunicaciones

Externas

Teléfono móvil: +31 630 382 911

Correo electrónico: m.piek@robeco.nl

Acerca de Robeco

Robeco es una gestora de carteras especializada internacional que se creó en 1929 y cuya sede central se encuentra en Róterdam, Países Bajos. Tiene 16 sucursales en todo el mundo. Líder mundial en inversión sostenible desde 1995, su capacidad de integración de análisis de sostenibilidad, por fundamentales y cuantitativo le permite ofrecer a sus clientes institucionales y particulares una amplia selección de estrategias de inversión activa que abarcan una gran variedad de clases de activos. A 31 de marzo de 2023, Robeco contaba con 179.000 millones de EUR en activos bajo gestión, de los cuales 176.000 millones se administran con integración de criterios ASG. Robeco es una filial de ORIX Corporation Europe N.V. Puede obtenerse más información en www.robeco.com.