

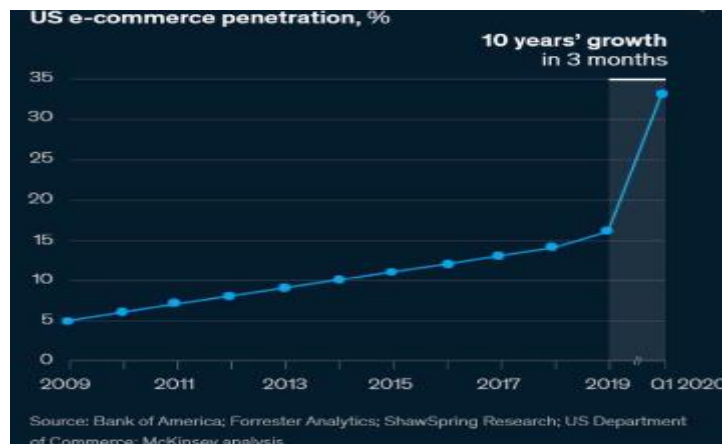
¿Temáticas actuales o del futuro?

30 de octubre de 2020

Si hacer predicciones a corto plazo nos puede parecer difícil, imaginarnos cómo será el futuro en los próximos 5 o 10 años, puede parecer una tarea realmente compleja. Este 2020 es un buen ejemplo de ello.

Sin embargo, uno de nuestros objetivos como gestores es identificar las tendencias estructurales que ya están ocurriendo y que puedan generar un crecimiento a largo plazo, detectando las falsas modas. Para ello, buscamos temáticas con un mercado disponible que sea lo más escalable posible y que tenga tasas de crecimiento esperadas por encima del PIB global. Las empresas que han detectado puntos de fricción en los segmentos donde se estaban produciendo ineficiencias y han ofrecido una solución son las compañías que tienen más posibilidades de comerse más parte del pastel. Con la aparición del Covid-19, algunas de las tendencias que ya habíamos identificado anteriormente no han hecho más que acelerarse. Entre las que destacaríamos sobretodo tres grandes ganadores: **el comercio electrónico (e-commerce), los pagos online y la inversión socialmente responsable.**

El **comercio electrónico** ha sido uno de los ganadores más visible ya que **ha crecido un 45% durante el confinamiento**, cuando venía creciendo en los años anteriores un 10%. Los principales damnificados por la pandemia han sido los comercios físicos por el cierre de las tiendas. Según el informe de la Oficina del Censo de EE.UU., en el segundo trimestre, el comercio electrónico minorista representó el 16,1% de las ventas minoristas totales, frente al 11,8% del primer trimestre de 2020 y, creció en 3 meses lo que se esperaba que hiciera en 10 años.



A nivel empresarial, Amazon por ejemplo, publicó unos resultados el tercer trimestre históricos registrando unas ventas de 96.145 millones de dólares, un 37% más que el mismo periodo del año anterior y por encima de lo previsto por la propia compañía. Shopify, una empresa de Canadá fundada en 2006, que proporciona herramientas para iniciar un negocio minorista de cualquier tamaño, sus ingresos en el tercer trimestre fueron de 767 millones de dólares, aumentando un 96% con respecto al mismo trimestre de 2019.

Lo que está claro es que las empresas que no están digitalizadas **deberán adaptarse al nuevo entorno tecnológico o morirán**. La historia nos ha enseñado algunos ejemplos, como Kodak, que era la empresa líder de la fotografía en el siglo XX y no supo entender el potencial de la fotografía digital hasta que después de navegar durante años en el desierto el gobierno de EE.UU. anunció un préstamo de 765 millones para que ahora produzca medicamentos esenciales. Y no olvidemos el caso de Blockbuster, empresa que tenía 9.000 tiendas físicas repartidas por todo EE.UU. y que estaba valorada en más de 3 billones de dólares. Netflix se ofreció a Blockbuster para ser comprada y que fuera ella la encargada de la parte digital. Los dirigentes de Blockbuster se rieron de la idea y finalmente no llegó a materializarse. En 2014, Blockbuster había cerrado todas las tiendas a excepción de una en Bend, en el estado de Oregón mientras que Netflix ha conseguido ser el líder hasta el momento en contenido digital.

Otra temática beneficiada por la pandemia han sido los **pagos digitales**, directamente relacionado con el comercio electrónico, donde para el 2022 se estima que se realizarán más de **1 billón de transacciones de pagos digitales**. Una de las empresas más beneficiadas ha sido PayPal, que no comparte los datos de los usuarios con los vendedores, de forma que el vendedor no puede de ninguna forma acceder a la información financiera del usuario. Otra compañía beneficiada con los pagos digitales ha sido Square, del creador de Twitter, Jack Dorsey. Recientemente, PayPal ha anunciado que dentro de poco permitirá que sus clientes compren, vendan, acumulen y paguen en bitcoins y otras criptomonedas mientras que Square ha comprado 50 millones de dólares en bitcoins. Aunque creemos que al Bitcoin y a todas las criptomonedas aún les queda un largo camino que recorrer para su aceptación y usabilidad, pero es una de las temáticas que seguramente monitoricemos en un futuro. En los próximos días saldrá a cotizar al parqué Ant Financial, la filial financiera de Alibaba, que espera recaudar 34.500 billones de dólares siendo la mayor oferta pública inicial (OPI) de la historia superando a la petrolera Aramco. La aplicación financiera, denominada Alipay actúa como tarjeta de crédito, débito, además permite comprar fondos de inversión o contratar seguros y cuenta con más de 730 millones de usuarios mensuales, más del doble de la población de EE.UU.

Finalmente, destacamos la **inversión socialmente responsable (ISR)**. Durante la pandemia, hemos visto que las empresas que claramente tenían prácticas sólidas en materia de ASG han tenido mejor comportamiento que las que no realizan este tipo de prácticas. La filosofía ISR no solo permite minimizar el impacto de los riesgos potenciales de los inversores, sino que reduce el coste de capital, puesto que las compañías que tienen elevadas exigencias en materia ASG tienen ventajas competitivas, como el acceso a los mercados de capitales en mejores condiciones.

Esperamos que la generación Z o *millennials* continúen incrementando los flujos de entrada hacia estrategias de inversión socialmente responsable, por su mayor conciencia social, donde a pesar que se ha producido una expansión de múltiples notoria situando las valoraciones de determinadas compañías por encima de las del consenso de mercado creemos que las **empresas con criterios ASG son empresas de mayor calidad**.

Consideramos que la ola verde que cogió un fuerte impulso con el acuerdo de París en 2015, una previsible victoria del candidato demócrata **Joe Biden podría trasladarse en enormes flujos en empresas verdes de EE.UU.** Hasta el momento, Japón, China y la Unión Europea se han comprometido a ser neutros en carbono antes del 2050. Las implicaciones son enormes y las empresas se han visto obligadas a ser mucho más transparentes en la información proporcionada y a reconsiderar la forma de hacer negocios. Entre los principales **beneficiarios de esta inversión socialmente responsable** serán sectores como las **energías renovables, el transporte limpio, la renovación de los edificios** (en busca de una mejora de la eficiencia energética) y el hidrógeno, ya que estas áreas están ayudando a combatir las emisiones de carbono.

Estas temáticas mencionadas, hace mucho tiempo que ya cuentan con el respaldo de la industria de gestión de activos y, seguramente aparecerán de nuevas. Como siempre deberemos de identificar y analizar que activos son los próximos ganadores y si pueden convertirse en una posible inversión.

DISCLAIMER

El informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general sobre valores e instrumentos financieros, a la fecha de emisión del mismo, y está sujeto a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS GESTION no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas.

Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada, incluyendo el documento de información fundamental para el inversor y el folleto completo. Se recomienda leer dichos documentos para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia de invertir en dichos productos. Puede solicitar dicha documentación a su gerente personal, en cualquier oficina de Caja de Ingenieros, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmv.es.

El contenido de los informes en ningún caso constituye una oferta o recomendación de compra o venta de ningún producto o instrumento financiero. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTION, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÈDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO, en su condición de comercializador, no se hacen responsables del mal uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de CAJA INGENIEROS GESTION, SGIC, SAU. All rights reserved.