

AUTOMATIZACIÓN - ¿TERCERA REVOLUCIÓN INDUSTRIAL?

J. Mateo - Economista y EAFI nº55 en CNMV

La automatización de procesos y universalización de la tecnología - efecto en la estrategia de inversión

Los robots pueden acabar en el Reino Unido con unos 15 millones de empleos -la mitad de la fuerza de trabajo- en las dos próximas décadas, según un informe del banco de Inglaterra. La "tercera edad de las máquinas", con la fusión de la robótica, las tecnologías de la información y la inteligencia artificial, puede tener un efecto devastador en el mercado laboral y acentuar las diferencias entre ricos y pobres.

"La tecnología está acelerando, ensanchando y profundizando la grieta como nunca en el pasado", ha advertido Andy Haldane, director económico del Banco de Inglaterra, en un acto organizado por el TUC, la organización "paraguas" de los sindicatos británicos.

El estudio del Banco de Inglaterra utiliza una metodología similar al del Banco de América y Merrill Lynch, que concluyeron recientemente que el 47% de los puestos de trabajo en Estados Unidos serán "absorbidos" por las máquinas. El informe divide las profesiones entre alto riesgo de automatización (hasta un 66%), riesgo medio (de 33-66%) y riesgo bajo (por debajo del 33%).

Obviamente, la concentración productiva aumentará -una conocida característica del capitalismo- y la productividad se disparará, lo que permitirá reducir costes de producción y precios de venta, pero, ¿permitirá esa productividad al alza mantener unas crecientes tasas de ganancia en las empresas y consecuentemente una evolución bursátil creciente? No parece muy probable, en las economías avanzadas y en un sentido general, pero si en los sectores específicos ligados a las nuevas tecnologías.

Adicionalmente, la reciente realidad parece que está haciendo desaparecer, en las economías avanzadas, el concepto marxista de la evolución del conjunto de la economía basada en el círculo virtuoso: 'ocupación – salarios – consumo – beneficios', tal como ha sido conocido hasta ahora. Sin embargo, desde 1995, el momento en que comienza la masificación de Internet y de las TICs, las cosas cada vez están menos claras para el conjunto anterior y para el círculo virtuoso que se creó desde la II GM y que se fue alimentando por diversos medios.

Por otra parte, esto no va ocurrir inmediatamente y por lo tanto, debemos tener en consideración esta nueva tendencia económica, solo en nuestras decisiones de inversión a largo plazo e ir invirtiendo parte de nuestra cartera de inversiones a largo plazo, en sectores ligados a la tecnología de la información, la robótica y la inteligencia artificial.

Escenario económico para 2016

En la actualidad, una gran mayoría de analistas económicos prevén que el ciclo económico global continuará en fase de expansión en 2016, lo que permitirá que la Reserva Federal continúe con el recién estrenado ciclo de subida de tipos. Estos analistas observan que la tasa de crecimiento y el panorama de inflación son muy similares en Europa, aunque el BCE haya reforzado recientemente su programa de adquisición de activos. Esta divergencia de políticas monetarias a un lado y otro del Atlántico hace que realizar previsiones de cara a 2016 resulte muy complicado, afirman los expertos. Esto parece confirmarse en las acciones monetarias, que resultan aún más confusas a la luz de los últimos datos económicos, que sorprendieron para mal en EE.UU. y para bien en Europa.

Por un lado, se prevé la mejoría de los beneficios al calor de la flexibilización monetaria y sus efectos asociados (euro más débil y aumento de la demanda de crédito). Por otro lado, se observa que el último anuncio del BCE se topó con un euro más fuerte y una encuesta de esta institución a pequeñas empresas revelaba que la disponibilidad del crédito ya no era un problema, pero que la demanda era inexistente. En base a estos datos es posible que la oferta monetaria se expanda alrededor de un 11% - 12% anual, pero la demanda de crédito no sigue esta tendencia y, con los tipos de interés en terreno negativo para los depósitos en el BCE, los bancos tienen dificultades para incrementar sus beneficios en este ciclo.

Así pues, ¿qué sector puede verse más beneficiado en este escenario económico? Los grandes ganadores deberían ser los consumidores, porque las nóminas crecerán en términos reales y se seguirá reduciendo el desempleo. Esto perpetúa la tendencia de los últimos años pero, dado que habrá menos Gobiernos fingiendo alcanzar sus objetivos presupuestarios —las elecciones italianas y francesas están previstas para 2017- quizás el consumo se acelere en estos dos países tras varios años quedando a la zaga de vecinos como Alemania y España, permitiendo que el crecimiento interno iguale o incluso supere la tasa de 2015 en la zona euro.

Mercados financieros

Según declaraciones de Dennis Lockhart, presidente de la Fed de Atlanta, la afirmación de la Reserva Federal de subir los tipos de manera gradual no implica que haya subida de tipos en cada reunión. También ha manifestado que en adelante la situación de la economía global debería ayudar debido a (i) la estabilización del crecimiento en China en tasas del 6,0%-6,5% y (ii) una ligera mejora de la economía del área euro. El barril de Brent marcaba la semana pasada mínimos de los últimos 11 años al llegar a cotizar a 36 dólares por barril (dpb). La caída de la cotización roza el 20% solo en diciembre, supera el 45% en 2015 y se sitúa en el entorno del 75% desde que comenzó el actual periodo correctivo en junio de 2014. En este comportamiento están teniendo un impacto claro las continuas revisiones al alza de la oferta de crudo a nivel mundial, al mismo tiempo que la demanda no se está acelerando con la misma intensidad. Las cifras de extracción, así como las de los inventarios de petróleo, ambas en niveles máximos históricos, refrendan el argumento. En definitiva, el mercado se mantiene dirigido por la oferta y no tanto por la demanda. El posicionamiento especulativo en el mercado es muy bajista. Las posiciones no

comerciales netas en futuros (CFTC), que anticipan la evolución del Brent en los meses siguientes, se encuentran en negativo mayor número de contratos bajistas que alcistas – desde comienzos de 2014, aunque han mostrado cierta estabilización recientemente.

Principales índices bursátiles

25-dic	Índice	Último	Var. último mes	% en el año	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Europa										
España	IBEX	9.416	-7,9%	-8,4%	3,8%	21,4%	-4,7%	-13,1%	-17,4%	30,8%
Europa	EuroStoxx 50	3.214	-7,2%	2,5%	1,5%	17,9%	13,8%	-17,1%	-5,8%	22,7%
América										
EE.UU.	DOW	17.417	-2,2%	-3,1%	8,0%	26,5%	7,3%	-1,4%	11,0%	23,8%
	NASDAQ	5.001	-2,2%	4,7%	14,0%	38,3%	15,9%	-1,8%	16,9%	50,2%
	SP500	2.025	-3,1%	-2,9%	13,3%	31,4%	11,3%	0,4%	12,8%	28,6%
Argentina	MERVAL	11.439	-11,0%	33,3%	59,1%	88,9%	15,9%	-30,1%	51,8%	113,6%
México	MEXBOL	43.329	-1,8%	0,7%	0,4%	-2,2%	17,9%	-3,8%	20,0%	43,9%
Brasil	BOVESPA	43.470	-7,2%	-13,1%	-2,9%	-15,5%	7,4%	-18,1%	1,0%	83,6%
Asia										
Japón	NIKKEI	18.887	-4,8%	8,2%	7,1%	56,7%	22,9%	-17,3%	-3,0%	19,0%

Fuente: Reuters y elaboración propia

(1) Calculado desde enero de 1999, con datos diarios, en log.

Cartera de inversión compartida, asesorada por JMP EAFI : UNIT LINKED CNP INVERSION HORIZONTE

Perfil Inversor: Equilibrado

Objetivo Rentabilidad Anual: 5% (no garantizado)

Estrategia de Inversión:

- Mínimo 50% Instrumentos de riesgo limitado (Renta Fija, ...)
- Hasta 25% Instrumentos de Renta variable y similares en Zona EURO
- Hasta 15% Instrumentos de Renta variable y similares en Zona EEUU
- Hasta 10% Instrumentos de Renta variable y similares en Zona Emergentes

Comentario del mes:

Recuperación de parte de las pérdidas sufridas en el tercer trimestre, en parte, por haber aprovechado para comprar instrumentos financieros a mejores precios, sin embargo, necesitaremos algo más de tiempo para recuperar todo lo perdido en Agosto pasado. Por otra parte, estamos bien posicionados de cara a la esperada recuperación de la economía Europea en 2016.

RENTABILIDAD OBTENIDA POR UL CNP INVERSION HORIZONTE

DICIEMBRE 2015 (acumulado a la fecha)

FECHA	MONEDA	Revalorización % periodo	Revalorización % Acumulada
10.02.2015	EUR	-	INCEPCION
31.03.2015	EUR	1,34%	1,34%
30.06.2015	EUR	-2,88%	-1,54%
30.09.2015	EUR	-7,03%	-8,57%
21.12.2015	EUR	4,22%	-4,35%

Disclaimer legal: JMP EAFI recibe una remuneración, por parte de CNP, del 0,3% anual por los servicios de asesoramiento a este UNIT LINKED.

Si desea suscribir una póliza de CNP INVERSION HORIZONTE o desea mas información, contacte con nosotros y le ayudaremos a tramitar su suscripción con el agente de CNP que le corresponda.

Servicio de Asesoramiento Financiero personalizado ofrecido por JMP EAFI

JMP EAFI se fija un objetivo de rentabilidad no garantizada, por cada tipo de perfil inversor mas habitual, que de forma orientativa (antes de personalizar) se resume a continuación:

- Perfil Conservador - Inflación + 2%
- Perfil Equilibrado - Inflación + 4%
- Perfil Dinámico - Inflación + 6%

Perfil Conservador = Cartera con 80 % de activos de riesgo limitado y 20% de activos de riesgo elevado.

Perfil Equilibrado = Cartera con 50% de activos de riesgo limitado y 50% de activos de riesgo elevado.

Perfil Dinámico = Cartera con 20% de activos de riesgo limitado y 80% de activos de riesgo elevado.

Los activos de riesgo limitado son activos de renta fija, con grado de inversión, duración efectiva inferior a 5 años y denominados en Euros. En consecuencia, cualquier activo que no cumpla todas estas características es un activo de riesgo elevado.

Si lo desea, podemos prepararle su cartera de inversión personalizada, ver coste del servicio en nuestra web: www.eafimateo.es.

CONTACTO: Javier Mateo

OFICINAS: C/ Pinar 5 MADRID

Email: jm@eafimateo.es

Teléfono: 917 456 880 | Móvil: 639 177 405

FUENTES: El Economista, CNP, ANDBANK y Colegio de Economistas de Madrid