

# El valor de la renta variable

**Jaume Puig.** CEO & CIO de GVC Gaesco Gestión y Gestor de Fondos de Inversión

## Del CAPEX consciente al CAPEX temerario

La estrategia de inversión óptima durante los últimos nueve años ha sido sencilla: **Mantener el máximo porcentaje asumible invertido en renta variable.** Ningún otro activo ha sido tan rentable. **¿Cuántos años más seguirá siendo esta estrategia la mejor para el inversor?**

El Fondo Monetario Internacional acaba de ratificar sus previsiones de crecimiento económico mundial en unos fuertes +3,9% para 2018 y 2019. Los resultados empresariales se están comportando en consecuencia: están disparados.

Buscamos, sin éxito, posibles señales precoces de alarma: **Las valoraciones bursátiles son muy bajas, con únicamente un 30% de empresas cotizadas europeas caras.**

Los tipos de interés de largo plazo en el país más avanzado en el ciclo, EEUU, están muy por debajo del 4,5%, a partir del cual podrían resentirse las valoraciones.

**Los precios del petróleo están por debajo de los 90 dólares por barril,** nivel a partir del cual el crecimiento económico podría resentirse.

El dólar/euro está muy por debajo del nivel 1,33, a partir del cual algunas empresas de la zona euro exportarían menos.

**La volatilidad, el auténtico pulso del mercado, aunque ha subido respecto al año pasado, es menor que su media histórica**

**La clave radica hoy en la confianza empresarial,** que es actualmente alta aunque inferior a los niveles que denotarían un exceso de confianza. En la fase actual, la del Capex Consciente, **las empresas efectúan inversiones con mucho criterio y sin recurso a la deuda,** no olvidemos que han transcurrido pocos años desde la crisis. Dentro de unos años las empresas pueden sufrir un exceso de confianza cíclico y pasar a otra fase de inversión no tan positiva: la del Capex Temerario. En ese momento, aún muy lejano, habrá que empezar a vender.

*Artículo publicado en La Vanguardia – Sección Dinero del domingo, 22 de*

*julio de 2018*