

Principios para el éxito de las inversiones a largo plazo

Utilizar Market Insights le ayuda a obtener mejores resultados para sus clientes

En el ámbito de la inversión, la clave del éxito no radica en predecir el futuro, sino en aprender del pasado y entender el presente. En este documento, que lleva por título “Principios para el éxito de las inversiones a largo plazo”, presentamos siete principios de eficacia demostrada en el tiempo para definir el rumbo de las carteras en el complejo entorno de mercado actual y así poder alcanzar sus metas futuras.

A lo largo de la presentación encontrará diapositivas de Guide to the Markets acompañadas de comentarios que proporcionan perspectivas adicionales y aspectos prácticos.

Principios para el éxito de las inversiones a largo plazo

- 1 Invertir para el futuro
- 2 La liquidez rara vez manda
- 3 Comience a invertir pronto y reinvierta las rentas de sus inversiones
- 4 Rentabilidad y riesgo suelen ir de la mano
- 5 La volatilidad entra dentro de la normalidad
- 6 Invertir en el momento justo es difícil
- 7 La diversificación funciona

1 Invertir para el futuro

Ahora vivimos más

Gracias a los avances en el ámbito de la medicina y a los estilos de vida más saludables, hoy las personas vivimos más años. El siguiente gráfico muestra la probabilidad de que una persona que en la actualidad tenga 65 años llegue a vivir hasta los 80 o 90. En base a ella, una pareja sexagenaria se sorprendería al saber que cuenta con una probabilidad de en torno al 50% de que al menos uno de ellos viva otros 25 años y alcance los 90. Por tanto, es posible que necesite que su dinero le dure más de lo que cree.

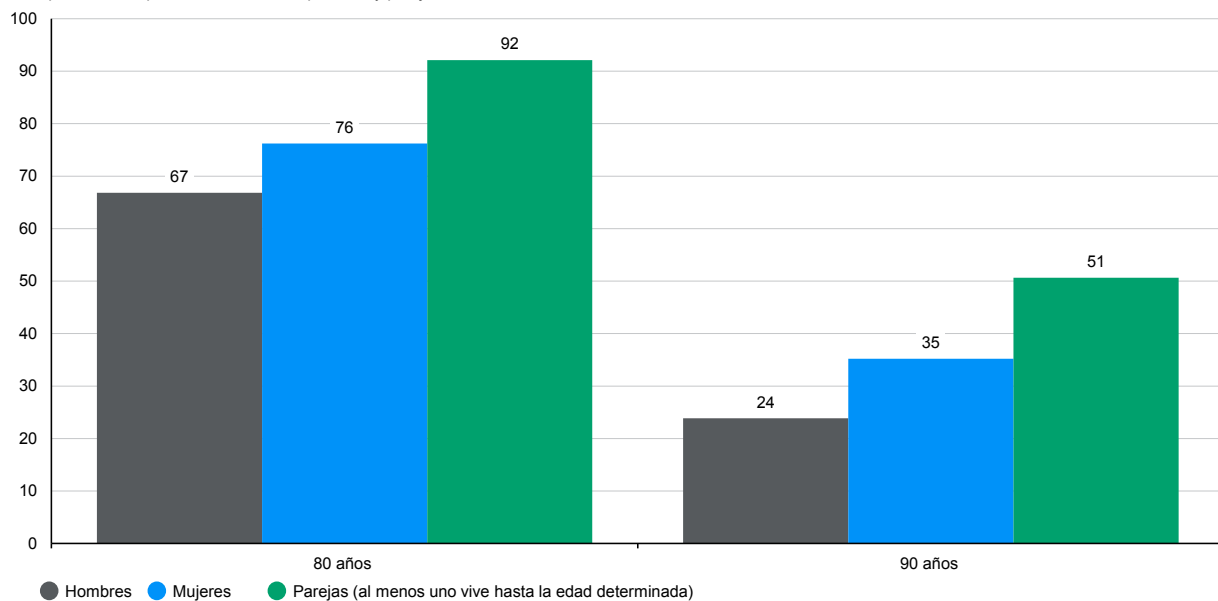


Esperanza de vida

GTM Europa

Probabilidad de vivir hasta los 80 y 90 años

% de probabilidad, personas de 65 años, por sexo y parejas combinadas



Principios de inversión

Fuente: 2018-2020 Tablas de esperanza de vida de la Oficina de Estadísticas Nacionales del Reino Unido, J.P. Morgan Asset Management. Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados presentes o futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2021.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

2 La liquidez rara vez manda (parte 1)

IZQUIERDA: La liquidez ahora paga menos

Con frecuencia, los inversores tienden a pensar que la liquidez puede constituir un refugio e incluso proporcionar una fuente de rentas en épocas de volatilidad. Sin embargo, el periodo de tipos de interés ultra bajos ha reducido su rentabilidad hasta porcentajes próximos a cero, haciendo que los depósitos de liquidez sean vulnerables a la erosión inflacionaria a lo largo del tiempo. Por tanto, puesto que se prevé que los tipos de interés permanecerán en niveles bajos con respecto a los niveles históricos, los inversores deberían asegurarse de que sus asignaciones a liquidez no perjudican sus objetivos de inversión a largo plazo.

DERECHA: La inflación erosiona su poder adquisitivo

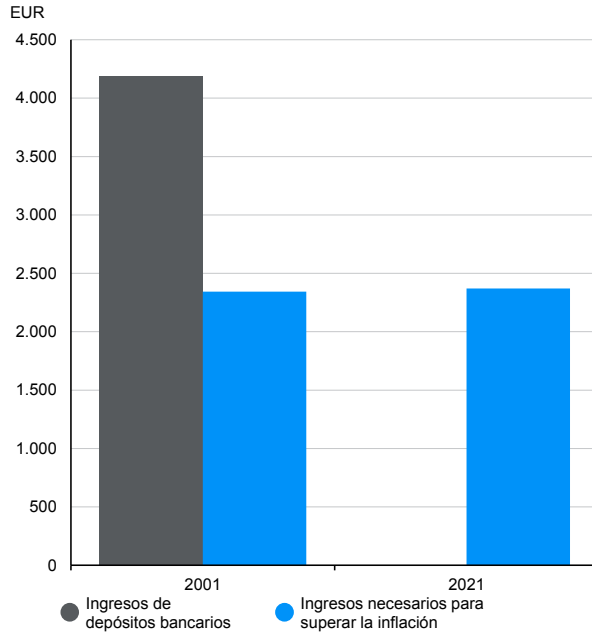
Un ahorrador reticente a asumir riesgos que decida guardar sus ahorros bajo el colchón se encontrará con el paso del tiempo con que la inflación ha reducido el valor real de esa liquidez. Cuando el dinero no se invierte, el poder adquisitivo se reduce en más de la mitad en un plazo de 40 años suponiendo una tasa de inflación del 2% anual.



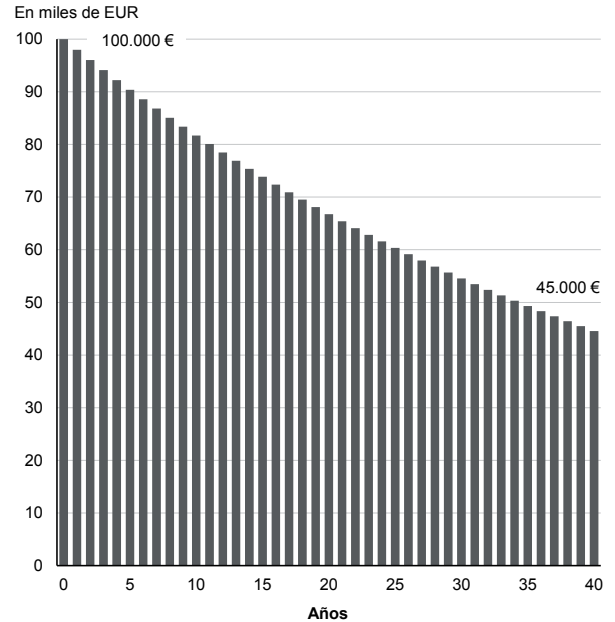
Inversiones en efectivo

GTM Europa

Ingresos generados por 100.000 EUR en un depósito bancario a tres meses



Efecto de una inflación del 2% sobre el poder adquisitivo de 100.000 EUR



Principios de inversión

Fuente: (Izda.) Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Los datos mostrados son medias a lo largo del año natural. (Dcha.) J.P. Morgan Asset Management. Con fines exclusivamente ilustrativos. Se presupone una rentabilidad sobre el efectivo nula y una tasa de inflación del 2%. Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados presentes o futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2021.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

2 La liquidez rara vez manda (parte 2)

A largo plazo, la liquidez ofrece peores resultados

La liquidez que no se invierte obtiene una rentabilidad muy escasa en el largo plazo. Tanto es así que aquellos inversores que han depositado su liquidez en el banco han dejado pasar excelentes rentabilidades que ha proporcionado el estar invertido a largo plazo. Si decide invertir, tenga en cuenta que la renta variable suele comportarse mejor que los bonos a largo plazo, aunque siempre hay que tener en cuenta que es posible encontrarse con baches en el camino.

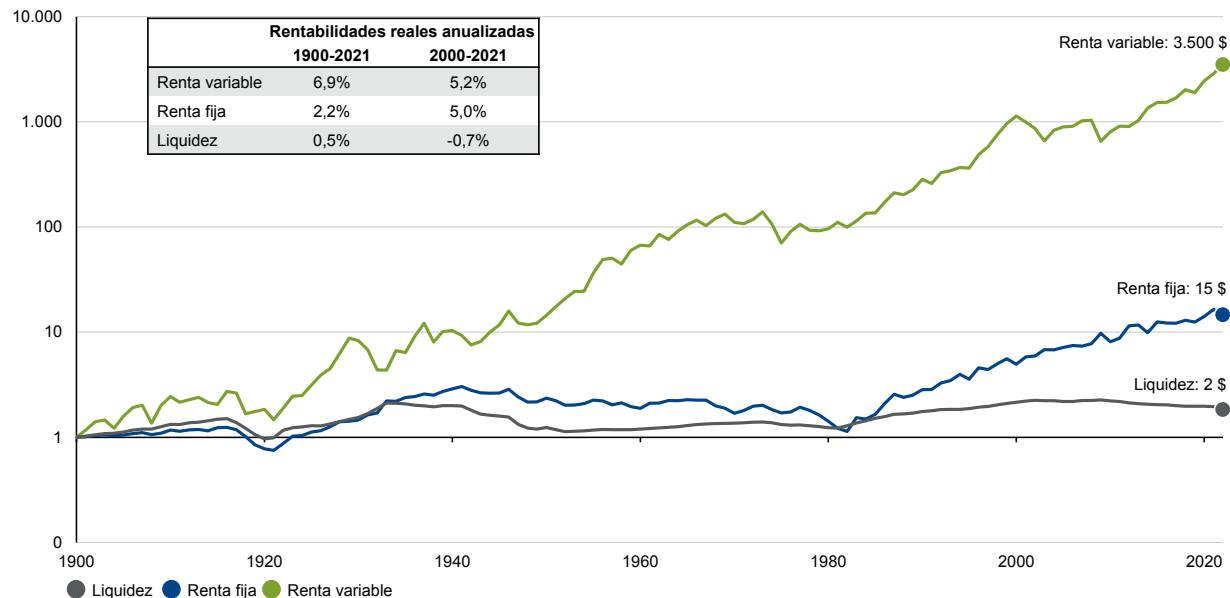


Rentabilidad de los activos a largo plazo

GTM Europa

Rentabilidad total de 1 USD en términos reales

USD, escala logarítmica de rentabilidades totales



Principios de inversión

Fuente: Bloomberg, Bloomberg Barclays, FactSet, Shiller, Siegel, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Rentabilidades antes de 2010: Shiller, Siegel; desde 2010: Renta variable: S&P 500; Renta fija: Bloomberg Barclays US Treasury 20+ year Total Return Index; Liquidez: Bloomberg Barclays US Treasury Bills Total Return Index. Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados presentes o futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2021.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

3 Comience a invertir pronto y reinvierta las rentas de sus inversiones

IZQUIERDA: El interés compuesto obra milagros

Con el interés compuesto gana rentabilidad no sólo con su inversión inicial, sino también con las ganancias acumuladas de años anteriores. Su poder es tan grande que el hecho de perder unos pocos años de ahorro (y crecimiento de capital) puede marcar una enorme diferencia en las rentabilidades percibidas en el futuro. Así, por ejemplo, comenzar a ahorrar a la edad de 25 e invertir cada año una cantidad de 5.000 € en una oportunidad que ofrezca una rentabilidad del 5% anual, le generaría cerca de 300.000 € más al cumplir los 65 años que si hubiese comenzado a los 35, pese a que en total solo habría invertido 50.000 € más

DERECHA: Si no las necesita, reinvierta las rentas de sus inversiones

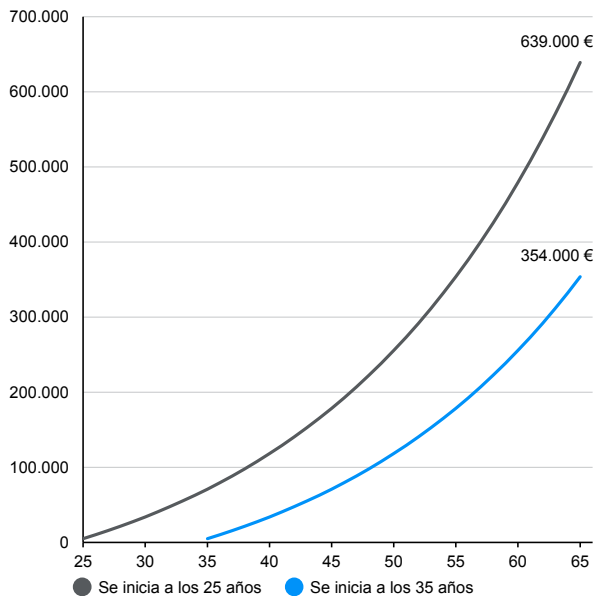
Si reinvierte las rentas de sus inversiones para potenciar más el valor de su cartera, sacará el máximo partido a la magia del interés compuesto. La diferencia entre reinvertir -y no reinvertir- las rentas de sus inversiones puede ser enorme en el largo plazo.



El poder de la capitalización

GTM Europa

5.000 EUR invertidos anualmente con un crecimiento del 5% al año
EUR



Una inversión única de 5.000 EUR con/sin reinversión de los dividendos

EUR, rentabilidades del MSCI Europe



Principios de inversión

Fuente: (Izda.) J.P. Morgan Asset Management. Exclusivamente con fines ilustrativos, se presupone que se reinvierten todos los dividendos; las inversiones reales pueden incurrir en tasas y gastos de crecimiento superiores o inferiores. (Dcha.) Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Se basa en el MSCI Europe Index y no presupone ningún gasto. Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados presentes o futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2021.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

4 Rentabilidad y riesgo suelen ir de la mano

Invertir tiene sus pros y sus contras

Los activos que se han comportado mejor desde comienzos de la década del 2000 han sido también los que han presentado más volatilidad en sus precios. Si quiere marcarse el objetivo de obtener un nivel de rentabilidad más alto, deberá estar dispuesto y ser capaz de tolerar mayores oscilaciones en los precios de los activos a lo largo del tiempo. Lo mismo sucede a la inversa. Tal y como muestra el gráfico, los activos que comportan un riesgo menor también tienden a generar rentabilidades más bajas a largo plazo. Si no está dispuesto a asumir más riesgo, o sus circunstancias no se lo permiten, deberá ser realista sobre la rentabilidad que probablemente obtendrá.



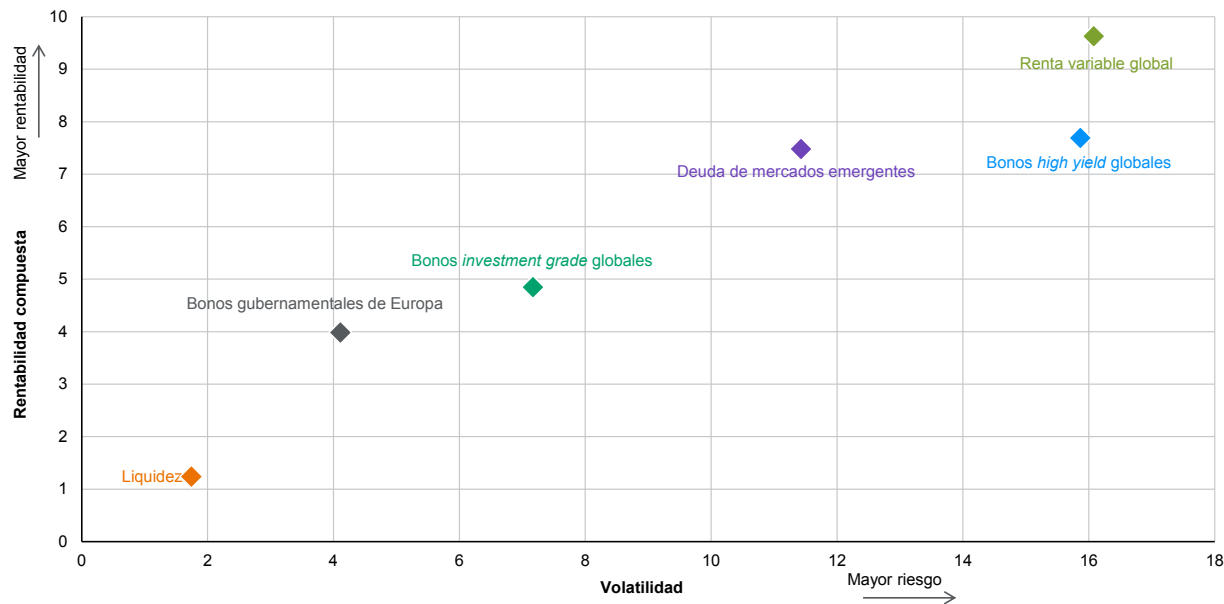
Equilibrio entre riesgo y rentabilidad de las clases de activos

GTM

Europa

Riesgo histórico frente a rentabilidad de las clases de activos seleccionadas

%, rentabilidad anualizada de 2004 a 2021 en EUR



Principios de inversión

Fuente: Bloomberg Barclays, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La volatilidad es la desviación típica de las rentabilidades anuales desde 2004. Liquidez: JP Morgan Cash EUR (3M); Bonos gubernamentales de Europa: Bloomberg Barclays Euro Aggregate - Treasury; Bonos *investment grade* globales: Bloomberg Barclays Global Aggregate - Corporate; Deuda de mercados emergentes: J.P. Morgan EMBI Global Diversified; Bonos *high yield* globales: ICE BofA Global High Yield; Renta variable global: MSCI All-Country World Index (incluye los mercados desarrollados y emergentes). Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados presentes o futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2021.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

5 No se asuste: la volatilidad entra dentro de lo normal

Mantenga la calma cuando los demás estén a punto de perder los nervios

Cada año tiene sus baches, y el año pasado no fue diferente. Los puntos rojos de esta gráfica representan el descenso intranual máximo de la renta variable durante cada año natural o, dicho de otro modo, la diferencia entre las cotas máxima y mínima alcanzadas por los mercados a lo largo de esos periodos de 12 meses. Aunque resulta complejo predecir estos descensos, las caídas superiores al 10% en los mercados vienen siendo habituales en la mayoría de años; los inversores deben estar preparados para afrontarlas.

La volatilidad en los mercados financieros es normal, y los inversores deberían estar preparados con antelación para las subidas y bajadas de las inversiones, en lugar de reaccionar visceralmente cuando las cosas se pongan difíciles. Las barras grises representan las rentabilidades por precio por año natural. Pese a los descensos que tienen lugar en cada ejercicio, el mercado de renta variable se ha recuperado para proporcionar resultados positivos en la mayoría de años naturales.

La lección fundamental es que no hay que asustarse, ya que con frecuencia las caídas en los mercados representan más una oportunidad que una razón para vender.

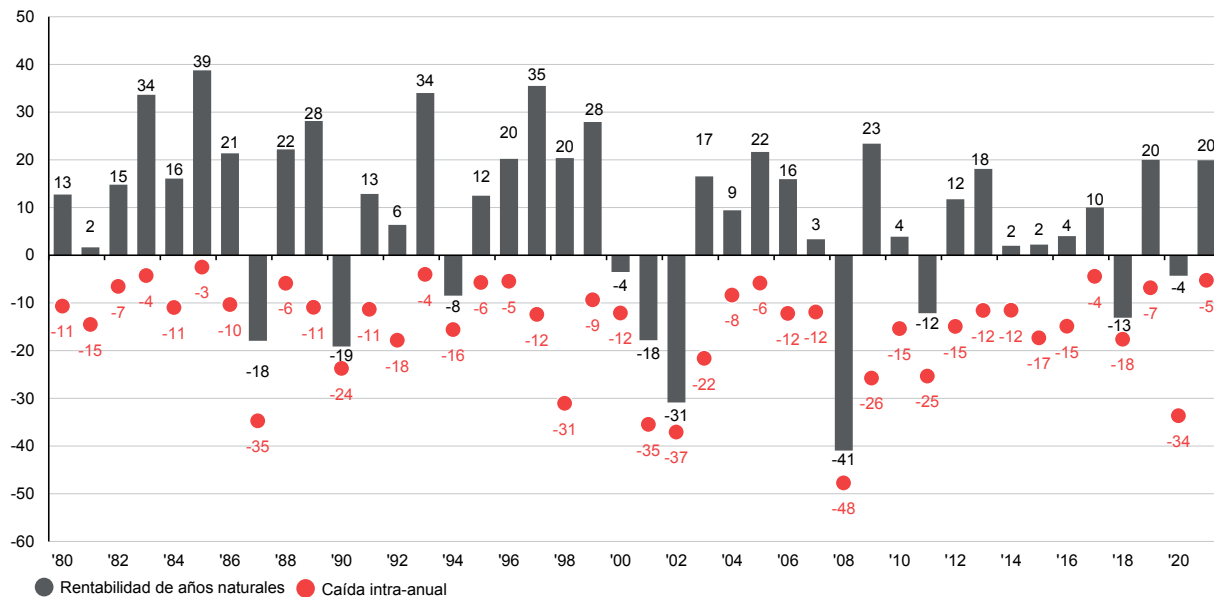


Rentabilidades anuales y caídas intra-anales

GTM Europa

Caídas intra-anales del MSCI Europe frente a las rentabilidades de años naturales

%, a pesar de unas caídas intra-anales medias del 15,4% (12,0% de mediana), las rentabilidades anuales son positivas en 32 de 42 años



Principios de inversión

Fuente: MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La rentabilidad es la rentabilidad del precio en divisa local. La caída intra-anual se refiere a la mayor caída del mercado desde el máximo hasta el mínimo durante el año natural. La rentabilidad indicada corresponde a los años naturales desde 1980 hasta 2021. Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados presentes o futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2021.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

6 Invertir en el momento justo es difícil (parte 1)

La paciencia es la madre de todas las ciencias

Vender justo después de que el mercado haya experimentado una caída importante suele ser una estrategia equivocada. Sin embargo, resistirse a caer presa del pánico después de una caída en las bolsas también puede resultar difícil. Los inversores tienden a vender sus acciones justo después de que estas hayan caído. Tal y como muestra el gráfico, con frecuencia se producen grandes salidas cuando los precios de las acciones se encuentran ya próximos a un valle, lo cual implica que aquellos inversores que venden hacen efectivas sus pérdidas y se quedan fuera de una potencial recuperación.

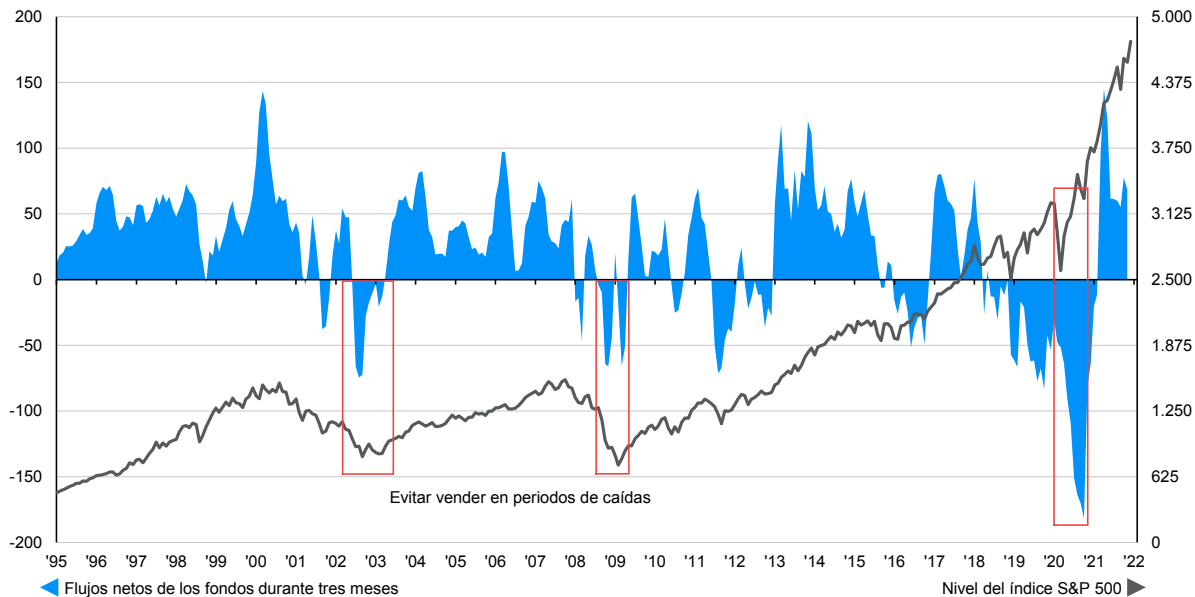


El S&P 500 y los flujos de fondos

GTM Europa

Flujos de fondos de inversión y ETFs estadounidenses y S&P 500

En miles de mill. de USD, flujos netos durante tres meses (izda.); nivel del índice (dcha.)



Principios de inversión

Fuente: FactSet, Investment Company Institute, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Los flujos de los fondos son los flujos de los fondos de renta variable estadounidense a largo plazo, los cuales incluyen los flujos de los fondos cotizados de 2006 en adelante. Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados presentes o futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2021.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

6 Invertir en el momento justo es difícil (parte 2)

Las cosas buenas llegan a los que saben esperar

Aunque los mercados pueden tener días, semanas, meses o incluso años malos, la historia nos ha enseñado que es menos probable que los inversores experimenten pérdidas cuando los plazos de sus inversiones son más prolongados. Por tanto, es recomendable mantener una perspectiva a largo plazo.

La siguiente gráfica ilustra este concepto. Si bien los inversores no deben esperar obtener en el futuro las mismas rentabilidades registradas en el pasado, lo cierto es que - pese a las enormes oscilaciones en las rentabilidades anuales que venimos observando desde la década de 1950- la combinación de renta variable y renta fija históricamente no ha experimentado rentabilidades negativas en ningún periodo consecutivo de 10 ejercicios.



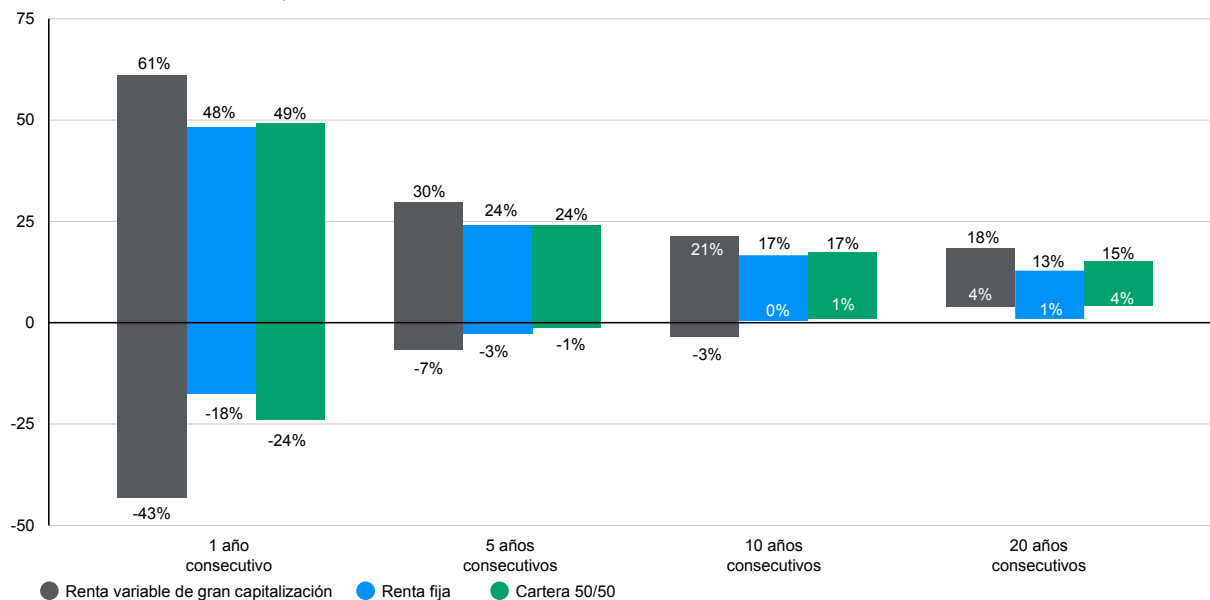
Rentabilidad de los activos por periodo de inversión en EE. UU.

GTM

Europa

Rango de rentabilidad total de la renta variable y la renta fija

%, rentabilidad total anualizada, 1950-presente



Principios de inversión

Fuente: Strategas/Ibbotson, J.P. Morgan Asset Management. La renta variable de gran capitalización representa al S&P 500 Composite, y la renta fija representa al Strategas/Ibbotson US Government Bond Index y el US Long-term Corporate Bond Index. Las rentabilidades indicadas son anuales, se calculan sobre la base de las rentabilidades mensuales desde 1950 hasta los datos más recientes disponibles e incluyen dividendos. Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados presentes o futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2021.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

7 La diversificación funciona

No ponga todos los huevos en la misma cesta

Los últimos 10 años han sido un viaje abrupto y volátil para los inversores, repleto de desastres naturales y conflictos geopolíticos, y más recientemente una pandemia global.

Pese a estas dificultades, las clases de activo con peor evolución de las que aquí se muestran han sido la liquidez y las materias primas. Sin embargo, a lo largo de este mismo periodo una serie de carteras bien diversificadas compuestas por renta variable, renta fija y algunas otras clases de activo han llegado a obtener una rentabilidad próxima al 8% anual. Aunque el riesgo de perder capital es una parte inevitable de las inversiones, las carteras diversificadas han proporcionado más estabilidad a los inversores que aquellas que han invertido exclusivamente en renta variable, como se muestra su posición en la columna de volatilidad del gráfico.



Rentabilidades por clases de activos (EUR)

GTM Europa

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	4T21	Rentabilidad anualizada a 10 años	Vol.
REIT 18.3%	RV MD 21.9%	REIT 44.8%	REIT 13.9%	RF HY 18.2%	RV ME 21.0%	RF Gub. 4.6%	RV MD 30.8%	RV ME 8.9%	REIT 50.5%	REIT 17.5%	RV MD 14.8%	REIT 20.1%
RF HY 17.5%	Cartera 3.4%	Deuda ME 22.3%	Deuda ME 12.7%	Materias primas 15.1%	RV MD 8.1%	RF HY 1.5%	REIT 30.4%	RV MD 6.9%	Materias primas 36.8%	RV MD 9.9%	REIT 13.5%	Materias primas 15.6%
RV ME 16.8%	RF HY 3.3%	RV MD 20.1%	RV MD 11.0%	RV ME 14.9%	Cartera 1.7%	RF IG 1.3%	RV ME 21.1%	Cartera 1.6%	RV MD 31.6%	Cartera 4.5%	Cartera 8.2%	RV ME 10.9%
Deuda ME 15.6%	Hedge funds 2.1%	RF IG 17.5%	RF Gub. 7.7%	Deuda ME 13.5%	Liquidez -0.3%	REIT 0.7%	Cartera 18.9%	RF IG 1.3%	Cartera 16.6%	Hedge funds 2.0%	RF HY 7.9%	RV MD 10.4%
RV MD 14.7%	Liquidez 0.2%	Cartera 16.3%	RF IG 7.4%	REIT 12.6%	Deuda ME -3.2%	Deuda ME 0.6%	Deuda ME 17.1%	RF Gub. 0.5%	Hedge funds 11.5%	Deuda ME 1.5%	RV ME 7.3%	Deuda ME 10.0%
Cartera 10.6%	REIT -1.3%	RF HY 13.8%	Hedge funds 7.3%	RV MD 11.4%	RF HY -3.2%	Liquidez -0.3%	RF HY 15.8%	Liquidez -0.3%	RF HY 9.1%	RF IG 1.4%	Deuda ME 6.7%	RF HY 7.5%
RF IG 9.5%	RF IG -4.0%	Hedge funds 13.2%	RF HY 6.7%	Cartera 10.3%	REIT -4.0%	Cartera -1.6%	RF IG 13.6%	RF HY -0.9%	Deuda ME 5.7%	RF HY 1.2%	RF IG 5.2%	Cartera 6.8%
Hedge funds 1.9%	RV ME -6.5%	RF Gub. 13.0%	Cartera 6.3%	RF IG 7.4%	RF IG -4.2%	Hedge funds -2.0%	Hedge funds 10.6%	Hedge funds -2.0%	RV ME 5.2%	RF Gub. 0.9%	Hedge funds 3.9%	RF IG 6.7%
Liquidez 1.2%	RF Gub. -8.4%	RV ME 11.8%	Liquidez 0.1%	Hedge funds 5.6%	RF Gub. -5.8%	RV MD -3.6%	Materias primas 9.7%	Deuda ME -3.4%	RF IG 4.5%	RV ME 0.6%	RF Gub. 2.3%	Hedge funds 6.3%
RF Gub. 0.3%	Deuda ME -9.3%	Liquidez 0.3%	RV ME -4.9%	RF Gub. 4.7%	Hedge funds -6.9%	Materias primas -6.8%	RF Gub. 7.5%	Materias primas -11.1%	RF Gub. 0.5%	Materias primas 0.3%	Liquidez -0.0%	RF Gub. 6.1%
Materias primas -2.6%	Materias primas -13.4%	Materias primas -5.5%	Materias primas -16.1%	Liquidez -0.2%	Materias primas -10.7%	RV ME -9.9%	Liquidez -0.3%	REIT -13.6%	Liquidez -0.5%	Liquidez -0.1%	Materias primas -1.6%	Liquidez 0.5%

Principios de inversión

Fuente: Bloomberg Barclays, FTSE, J.P. Morgan Economic Research, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La rentabilidad anualizada y la volatilidad abarcan el periodo comprendido entre 2012 y 2021. Vol. es la desviación estándar de las rentabilidades anuales. RF Gub.: Bloomberg Barclays Global Aggregate Government Treasuries; RF HY: ICE BofA Global High Yield; Deuda ME: J.P. Morgan EMBI Global Diversified; RF IG: Bloomberg Barclays Global Aggregate – Corporate; Materias primas: Bloomberg Commodity; REIT: FTSE NAREIT All REITS; RV MD: MSCI World; RV ME: MSCI EM; Hedge funds: HFRI Global Hedge Fund Index; Liquidez: JP Morgan Cash Index EUR (3M). Cartera hipotética (exclusivamente con fines ilustrativos, no debería considerarse una recomendación): 30% RV MD; 10% RV ME; 15% RF IG; 12,5% RF Gub.; 7,5% RF HY; 5% Deuda ME; 5% materias primas; 5% liquidez; 5% REIT y 5% hedge funds. Todas las rentabilidades son rentabilidades totales, en EUR y sin cobertura. Las rentabilidades pasadas no son representativas de los resultados presentes o futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2021.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

Para obtener más información acerca del programa market insights y acceder a la versión íntegra de guide to the markets, entre otros documentos, póngase en contacto con su representante habitual en J.P. Morgan Asset Management

El programa Market Insights proporciona información exhaustiva y comentarios sobre mercados globales sin hacer referencia a ningún producto en particular. Diseñada como una herramienta para ayudar a los clientes a comprender mejor los mercados y servirles como apoyo en la toma de sus decisiones de inversión, el programa explora y sopesa las implicaciones de la información actual de la economía y las condiciones variables del mercado.

Con respecto a la Directiva Europea 2014/65/UE (MiFID II / MiFIR), los programas Market Insights y Portfolio Insights son comunicaciones publicitarias y no están incluidos en el ámbito de alcance de ningún requisito MiFID II / MiFIR específicamente relacionado con los informes de inversiones. Además, los programas Market Insights y Portfolio Insights de J.P. Morgan Asset Management, al no tratarse de un tipo de análisis independiente, no se han elaborado con arreglo a las disposiciones legales orientadas a promover la independencia de los informes de inversiones, y no existe prohibición alguna que impida la negociación antes de su divulgación.

Este documento constituye una comunicación general y se facilita para fines exclusivamente informativos. Tiene carácter educativo y no debe ser considerado como asesoramiento o recomendación sobre ningún producto, estrategia, característica de plan o para otros fines en ninguna jurisdicción. Tampoco constituye un compromiso por parte de J.P. Morgan Asset Management o sus filiales de participar en las operaciones mencionadas en este documento. Los ejemplos utilizados tienen carácter genérico o hipotético, y se facilitan exclusivamente con fines ilustrativos. Este material no contiene información suficiente para apoyar una decisión de inversión y no debería ser tomado como referencia para evaluar las ventajas de invertir en cualquier valor o producto. Asimismo, los usuarios deben evaluar de manera independiente las consecuencias legales, reglamentarias, fiscales, crediticias y contables, y determinar, junto con sus propios asesores profesionales, si alguna de las inversiones aquí mencionadas se considera adecuada para alcanzar sus objetivos personales. Los inversores deben velar por obtener toda la información pertinente que se encuentre disponible antes de realizar una inversión. Las previsiones, cifras, opiniones o técnicas y estrategias de inversión aquí reflejadas se ofrecen exclusivamente para fines informativos, sobre la base de ciertos supuestos y condiciones actuales de mercado, y están sujetas a cambios sin previo aviso. Toda información aquí contenida se considera exacta en el momento de su preparación. Sin embargo, no puede garantizarse su exactitud y no se acepta responsabilidad alguna en relación con cualquier error u omisión. Cabe señalar que la inversión conlleva riesgos, que el valor de las inversiones y las rentas que estas generan pueden fluctuar en función de las condiciones del mercado y los convenios en materia tributaria, y que los inversores podrían no recuperar todo el dinero invertido. La rentabilidad y los rendimientos históricos no constituyen una indicación fiable de los resultados actuales y futuros.

J.P. Morgan Asset Management es la marca del negocio de gestión de activos de JPMorgan Chase & Co. y sus filiales en todo el mundo.

En la medida en que lo permita la legislación aplicable, podremos grabar conversaciones telefónicas y controlar comunicaciones electrónicas para cumplir nuestras obligaciones legales y reglamentarias, así como las políticas internas. Los datos personales serán recopilados, almacenados y procesados por J.P. Morgan Asset Management de conformidad con nuestra Política de protección de datos para EMEA (www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy).

Publicado por JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. Sucursal en España con domicilio en Paseo de la Castellana, 31. Registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Copyright 2022 JPMorgan Chase & Co. Todos los derechos reservados.

LV-JPM53476 | 01/22 | ES | 09qy220802080208
