



**10 temáticas
de inversión
para los próximos
10 años**

Edición 2020

Este material es un instrumento de mercadeo y comunicación

«Siempre sobrestimamos el cambio que ocurrirá en los próximos dos años y subestimamos el cambio que sucederá en los próximos 10».

Bill Gates, fundador de Microsoft

En Capital Group adoptamos un enfoque de inversión a largo plazo. ¿Qué importancia tiene esto? Cuanto más largos sean los periodos de inversión, con más tiempo cuentan las inversiones en convicciones para obtener buenos resultados.

Viaje con nosotros a 2030. Tres profesionales de Capital Group nos ofrecen sus perspectivas sobre los temas de inversión que transformarán el futuro de los inversores.



BRAD BARRETT

Analista de inversión
en renta variable



CHERYL FRANK

Gestora de renta
variable



CHRIS THOMPSEN

Gestor de renta variable

La presente información se proporciona únicamente a efectos informativos y no constituye una oferta, ni una solicitud para formular una oferta, ni una recomendación de compra o venta de los valores o instrumentos mencionados en el presente documento.



1. Los grandes son cada vez más grandes

Cuando hablamos de cuota de mercado en la era digital, el tamaño importa. Se trata de un tema de inversión que afecta a muchos sectores, pero quizás resulta más evidente en el sector de la publicidad por internet, donde Google (Alphabet) y Facebook controlan el 37% del mercado. La situación actual difiere completamente

de la que teníamos en 2007, donde ambas compañías representaban únicamente el 4%. Esta tendencia podría mantenerse durante la próxima década, gracias a las elevadas barreras de entrada y las ventajas de escala que favorecen a las compañías globales frente a las regionales.

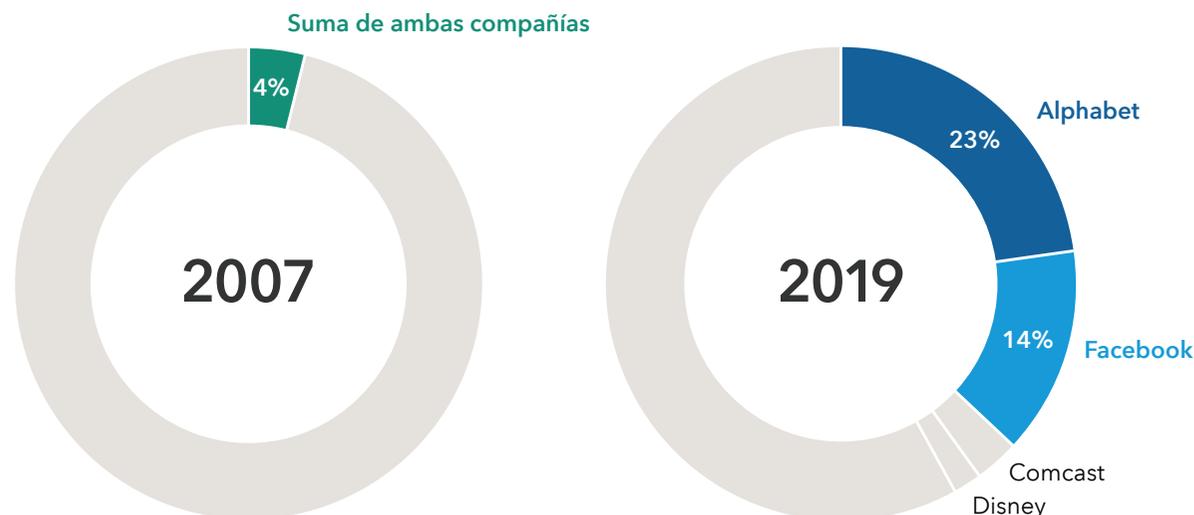
La calidad de servicio de una compañía y la escala de su negocio van retroalimentándose entre sí. Los consumidores tienden a preferir aquellas redes sociales que ya cuentan con una importante y creciente base de usuarios, y los motores de búsqueda ofrecen mejores resultados cuanto más gente los utiliza. Por otro lado, cuanto mayor sea una plataforma de *streaming*, más puede reinvertir en contenido, lo que a su vez contribuye a reducir los costes y a atraer aún más usuarios.

«Su tamaño [Google y Facebook] les permite ofrecer los mejores resultados a las compañías anunciantes. Ambas compañías están creciendo por fomentar un aumento del uso y mostrar anuncios más relevantes, no por subir los precios».

Brad Barrett,

analista de renta variable de Capital Group

Cuota de publicidad mundial de las dos principales compañías del sector



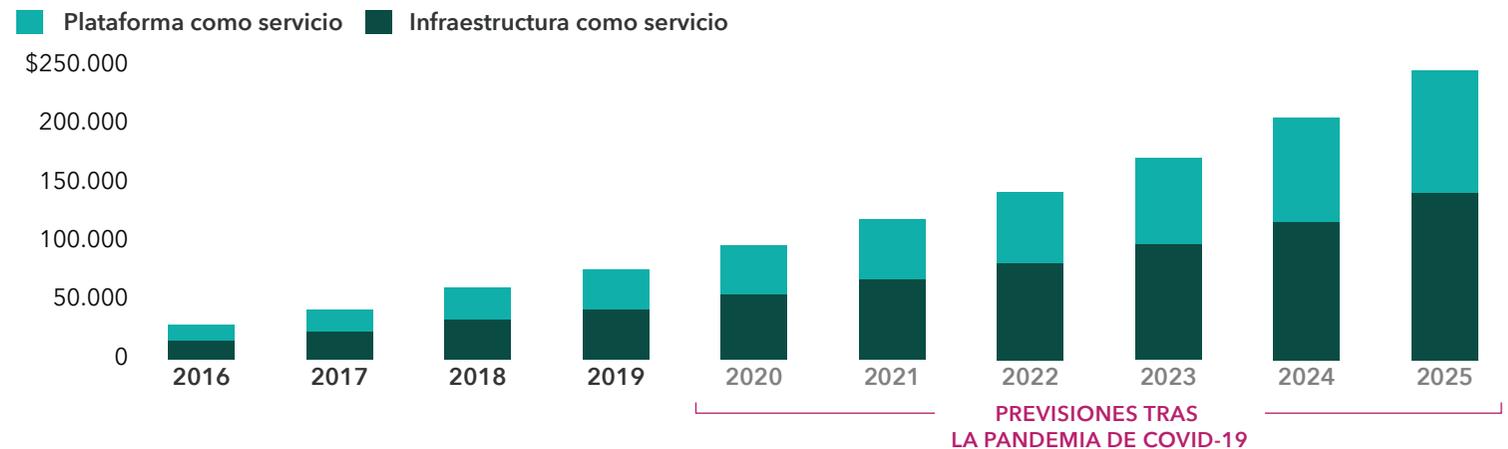
Fuente: cálculos de Capital Group, datos financieros de las compañías. Información a 31 diciembre 19.

Las rentabilidades obtenidas en el pasado no garantizan rentabilidades futuras. La presente información ha sido facilitada con fines exclusivamente informativos y no constituye una oferta, solicitud o recomendación en relación con la compra o venta de ninguno de los títulos o instrumentos mencionados en ella.

2. Fuerte demanda de servicios en la nube

«Hemos asistido a dos años de crecimiento en dos meses», afirma Satya Nadella, consejero delegado de Microsoft, refiriéndose a la gran aceleración que ha registrado la demanda de servicios en la nube durante la pandemia. Cheryl Frank, gestora de renta variable de Capital Group, está de acuerdo con él. «Creo que cada vez serán más las compañías que acudan en primer lugar o de forma exclusiva a la nube». En 2019, el gasto mundial en tecnología se situó en torno a los 3,7 billones de dólares, por lo que incluso un aumento moderado del gasto en aquellas compañías que decidan cambiarse a la

Ingresos del mercado de la nube pública (millones USD)



Fuente: Statista. Información a 30 junio 2020. Previsión ajustada en función del impacto esperado de la pandemia de COVID-19.

nube podría tener un enorme impacto en los resultados de las compañías líderes en el mercado. Este es otro caso en el que las compañías grandes son las que más crecen, y las más consolidadas, como AWS de Amazon y Azure de Microsoft, podrían continuar manteniendo su liderazgo. Las barreras de entrada, los costes de cambio y los efectos «ecosistema» son elevados, lo que dificulta que las compañías más recientes puedan alcanzar una escala competitiva. Frank también opina que los grandes proveedores de servicios en la nube podrían influir en la cadena de suministro tecnológico, en función de lo que decidan producir internamente y lo que decidan externalizar. Ello podría afectar a las compañías proveedoras de los equipos necesarios para hacer crecer los centros de datos, como CPU, baterías y equipos de refrigeración.

Únicamente a efectos ilustrativos. La presente información se proporciona únicamente a efectos informativos y no constituye una oferta, ni una solicitud para formular una oferta, ni una recomendación de compra o venta de los valores o instrumentos mencionados en el presente documento.

3. Líderes innovadores en los mercados emergentes

Si cree que las compañías más innovadoras están en Estados Unidos, se equivoca. Cuando hablamos de innovación, las grandes tecnológicas estadounidenses parecen acaparar toda la atención. Pero esa conversación podría comenzar a dirigirse hacia lo que está pasando en China y en otros mercados emergentes. Según el gestor Chris Thomsen, algunas compañías de mercados emergentes van a

están acostumbrados a utilizar sus teléfonos móviles para hacer su vida más fácil, lo que ha generado un elevado grado de innovación en el país destinado a satisfacer dicha demanda.

Las compañías nuevas pueden crecer con más rapidez que las más antiguas, y lo más probable es que lo hagan mucho antes de convertirse en empresas conocidas fuera de sus mercados locales. Así, encontramos ejemplos como Pinduoduo, compañía china de comercio electrónico creada hace menos de diez años, pero cuya capitalización de mercado ya supera los 100.000 millones de dólares¹, o Meituan, plataforma multiservicio con una capitalización de 200.000 millones de dólares² que cuenta con más de 450 millones de usuarios activos³. Van a ir surgiendo muchos más ejemplos de este tipo en distintos sectores.

1. Fuente: Bloomberg, información a junio 2020

2. Fuente: Meituan, información a agosto 2020

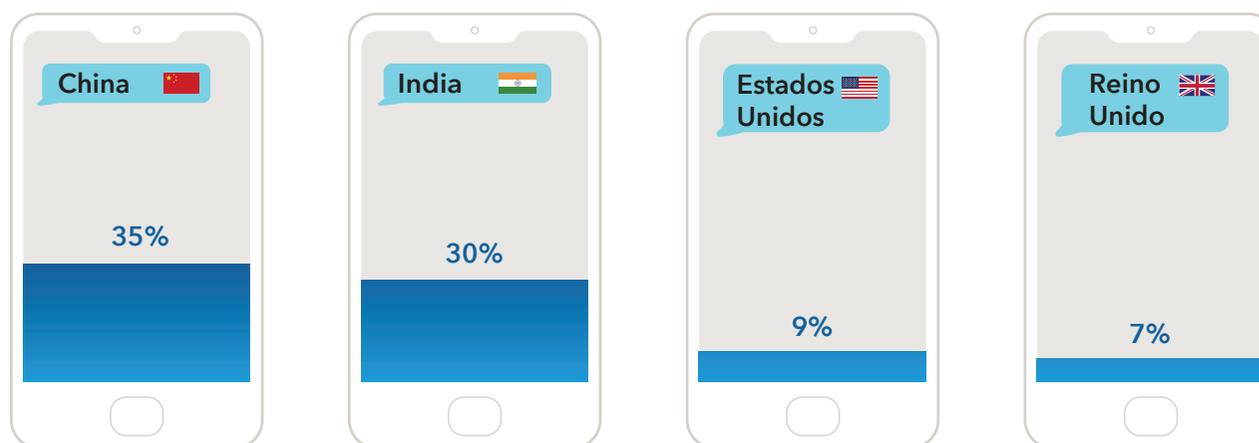
3. Fuente: Meituan, información a 30 junio 2020

Las rentabilidades obtenidas en el pasado no garantizan rentabilidades futuras. La presente información se proporciona únicamente a efectos informativos y no constituye una oferta, ni una solicitud para formular una oferta, ni una recomendación de compra o venta de los valores o instrumentos mencionados en el presente documento.

convertirse en verdaderas compañías innovadoras.

El grado de innovación de los servicios móviles y las plataformas de pago en los países emergentes crece cada vez más. China cuenta con una clase media de 420 millones de personas con un perfil muy tecnológico. Se trata de consumidores que

Tasa de penetración de las transacciones realizadas con la «cartera digital»



Fuente: Statista, Oficina del Censo de Estados Unidos. Las transacciones realizadas con la «cartera digital» son aquellas transacciones que se realizan en el punto de venta y que son procesadas a través de aplicaciones móviles. Los datos corresponden a estimaciones a fecha de 31 diciembre 2019.

«Solíamos referirnos a Alibaba como al “Amazon de China” o a Baidu como al “Google de China”, pero estas compañías han logrado desarrollar y localizar su propia tecnología, y han acelerado su crecimiento de forma muy distinta a las compañías estadounidenses».

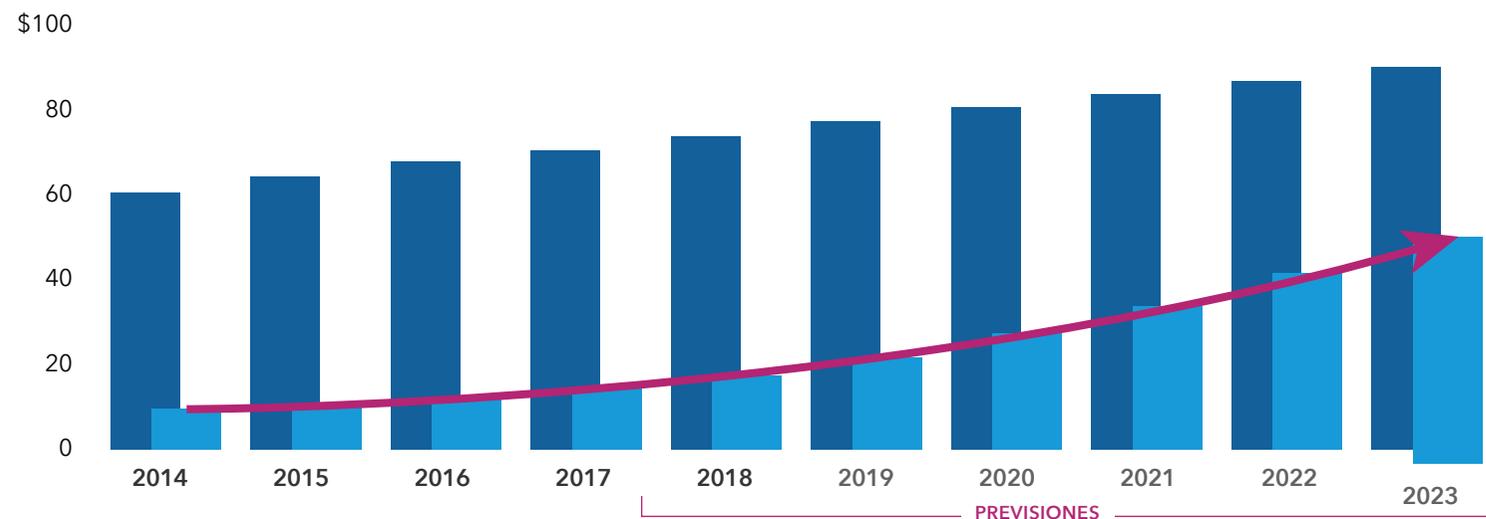
Chris Thomsen

4. Buen pronóstico para la cura del cáncer

La cura del cáncer podría estar más cerca de lo que pensamos. Los avances en terapia génica y las nuevas aplicaciones de inteligencia artificial están acelerando el desarrollo de nuevos fármacos. La gestora de renta variable Cheryl Frank, que lleva 21 años cubriendo el sector sanitario, cree que algunos cánceres podrán curarse con terapia celular de aquí a 2030. Se desarrollarán pruebas nuevas y fiables que permitirán la detección temprana de la formación y localización de cánceres. En diez años, el diagnóstico temprano podría acabar erradicando al cáncer como principal causa de muerte. Cheryl piensa que la próxima oleada de innovación tecnológica podría tener un origen inesperado.

Gasto farmacéutico en I+D (miles de millones USD)

■ Estados Unidos ■ China



Únicamente a efectos ilustrativos.

Fuente: Statista. Las cifras correspondientes al periodo comprendido entre 2019 y 2023 constituyen previsiones.

«Creo que para el año 2030 muchos fármacos de éxito mundial van a proceder de China. El país cuenta con la mayor población de pacientes de cáncer del mundo, y resulta mucho más sencillo incluir a estos pacientes en ensayos clínicos. Creo que en un plazo de cinco a diez años comenzará a producir nuevos fármacos y a venderlos a un precio diez veces más bajo que las compañías estadounidenses».

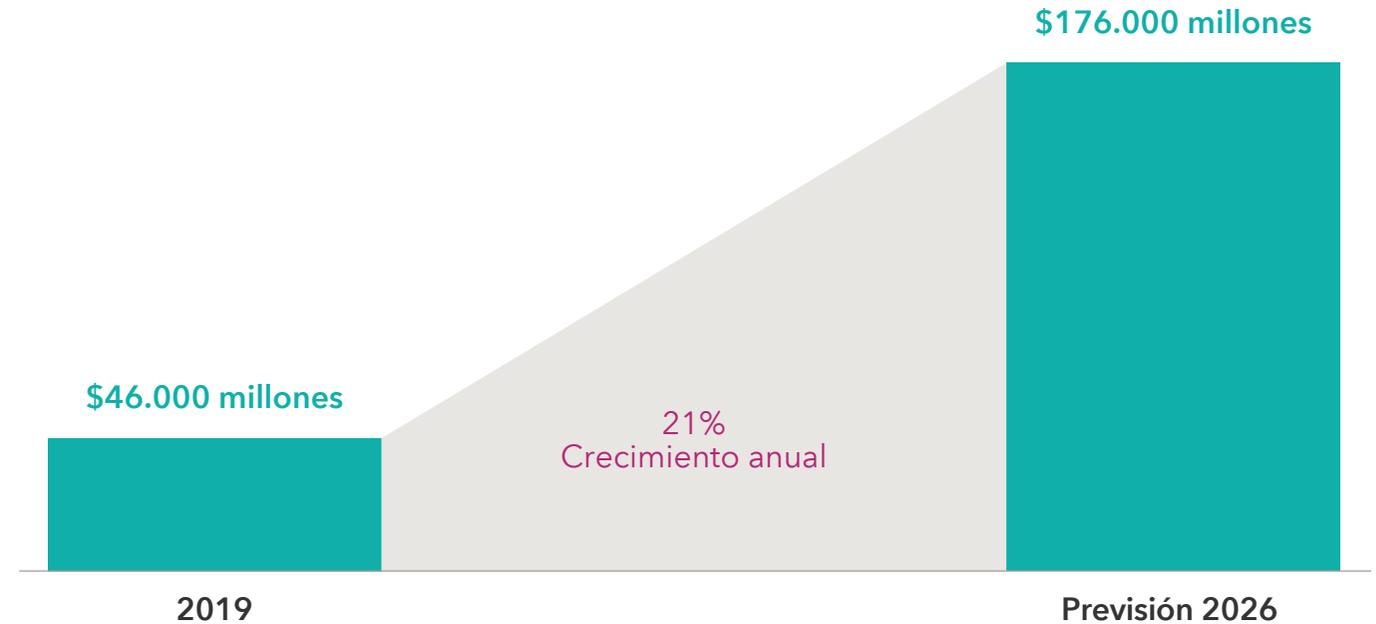


5. Las consultas en casa llegan al sector sanitario

Las farmacéuticas han estado en el punto de mira por su labor en el desarrollo de tratamientos contra el COVID-19. Pero una de las mayores revoluciones del sector sanitario podría estar llevándose a cabo en un nivel más personal. Hace tan solo unos meses, la mera idea de acudir a una cita médica a través de la pantalla de un ordenador podría haber parecido poco práctica, impersonal e ineficaz. Pero tras varios meses de distancia social, muchos hemos tenido nuestra primera experiencia en telemedicina y nos hemos dado cuenta de que funciona.

Cheryl Frank piensa que este avance podría traer consigo un panorama completamente diferente de aquí a 2030. En su opinión, la combinación de la telemedicina, el diagnóstico en casa y la entrega a domicilio de medicamentos permitirá que casi todo pueda tratarse desde el propio hogar.

Volumen del mercado global de telemedicina



Únicamente a efectos ilustrativos.

Fuente: Capital Group, Statista. Información a 30 abril 2020. Las previsiones tienen en cuenta el impacto del COVID-19.

«Los dispositivos personales utilizarán estos datos para ayudarnos a mejorar nuestra salud, y las visitas al médico podrían servir solo para realizar diagnósticos y procedimientos. Las tecnologías implantables o incorporadas a prendas de vestir o complementos acabarán convirtiéndose en una extensión de nosotros mismos.»

Cheryl Frank,

gestora de renta variable

6. El contenido es el rey, pero el *streaming* es el reino

La transmisión de contenido en directo o en continuo (*streaming*) es otra de las tendencias de consumo que se ha acelerado a consecuencia del COVID-1; pero podríamos estar solo al principio. Aunque los consumidores moderen el consumo de televisión tras la pandemia de COVID, la tendencia hacia el *streaming* podría mantenerse.

Suscriptores de transmisión de vídeos (millones)

■ 2020 ■ Previsión 2025 (después del COVID) ● Previsión 2025 (antes del COVID)



Fuente: Statista. Previsión antes del COVID a 28 febrero 2020. Previsión después del COVID a 30 junio 2020.

Únicamente a efectos ilustrativos. La presente información se proporciona únicamente a efectos informativos y no constituye una oferta, ni una solicitud para formular una oferta, ni una recomendación de compra o venta de los valores o instrumentos mencionados en el presente documento.

Son excelentes noticias para plataformas como Netflix, Amazon Prime Video y Disney+, que podrían seguir registrando un sólido crecimiento de suscriptores. Es un mercado enorme. La televisión continúa dominando nuestro tiempo de ocio. Y está pasando con rapidez del formato tradicional a la emisión de contenido en *streaming*. Estamos ante una combinación increíble, en la que el *streaming* es mejor y más barato que la televisión tradicional, algo que no creo que vaya a cambiar.

«Actualmente aproximadamente una tercera parte del consumo de contenido se realiza a través de las plataformas de streaming, pero creo que de aquí a 2030 este porcentaje superará el 80%».

Brad Barrett,
director de análisis de Capital Group

7. La inteligencia artificial podría desencadenar la próxima revolución tecnológica

No hay que temer el auge de las máquinas. El aprendizaje automático, que es una forma de inteligencia artificial en la que los algoritmos informáticos van mejorando en tiempo real gracias al procesamiento de toneladas de datos, ya está entre nosotros. Sus aplicaciones son numerosas, desde el reconocimiento

de voz a la detección de fraudes, y los ordenadores son más capaces e inteligentes cada día. Los algoritmos y la capacidad de procesamiento pueden acceder a enormes cantidades de datos, lo que les permite aprender por sí mismos de una forma sin precedentes.

8. Coches sin conductor: los amos de la carretera

La inteligencia artificial también está favoreciendo el avance de los vehículos autónomos. El mundo podría ser muy diferente si los vehículos autónomos recorrieran los 15 billones de kilómetros que se conducen anualmente.

Un mundo en el que los coches se conduzcan solos puede parecer ciencia ficción, pero estamos más cerca de lo que podríamos pensar. Tal y como afirma el analista de renta variable de Capital Group Brad Barrett, «los cimientos ya están. No se necesitan nuevos avances tecnológicos. Ya hay personas que utilizan estos vehículos en sus desplazamientos sin conductor de seguridad. Al final, creo que acabará siendo un medio de transporte más barato y seguro, y que no prestaremos atención a la carretera. Se trata de una propuesta de valor muy atractiva».

La inteligencia artificial puede ayudar a transformar las ciudades y los vehículos del futuro



Fuente: Capital Group

«Pueden influir enormemente en el uso de la tierra, el consumo de energía, los bienes inmuebles, el diseño de las ciudades... En realidad, en todo».

Brad Barrett,

analista de renta variable de Capital Group

9. Factores ESG como base de las carteras de inversión

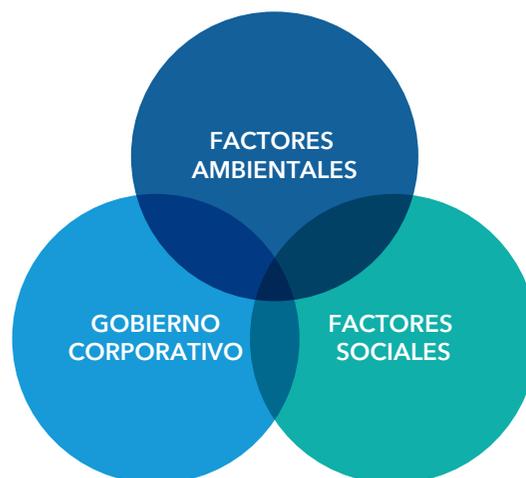
La inversión socialmente responsable existe desde hace ya varios años, pero en 2020 estamos viendo cómo los gestores de activos comienzan a prestar más atención a los factores ESG a la hora de seleccionar compañías en las que invertir. Aquellas compañías que están más centradas en cuestiones medioambientales y que favorecen la diversidad pueden resultar atractivas para unos consumidores que optan cada vez más por invertir en empresas cuyos valores coinciden con los suyos.

Un buen gobierno corporativo podría reducir el riesgo de inversión, ya que favorece la transparencia y una mejor asignación del capital, dos motivos que pueden llevar a una gestora como Capital Group a interesarse por compañías que tienen en cuenta los factores ESG. La evaluación de los criterios ESG lleva mucho tiempo formando parte del proceso de inversión de Capital Group, basado en el exhaustivo análisis fundamental y en la construcción de relaciones con los equipos directivos de las compañías.

«Buscamos compañías que presenten una larga trayectoria en gobierno corporativo y que mantengan un nivel exigente al respecto, y esperamos que actúen en beneficio de los inversores, los empleados y la sociedad».

Rob Lovelace,
presidente de Capital Group

Las cuestiones ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) son variadas y complejas



FACTORES AMBIENTALES

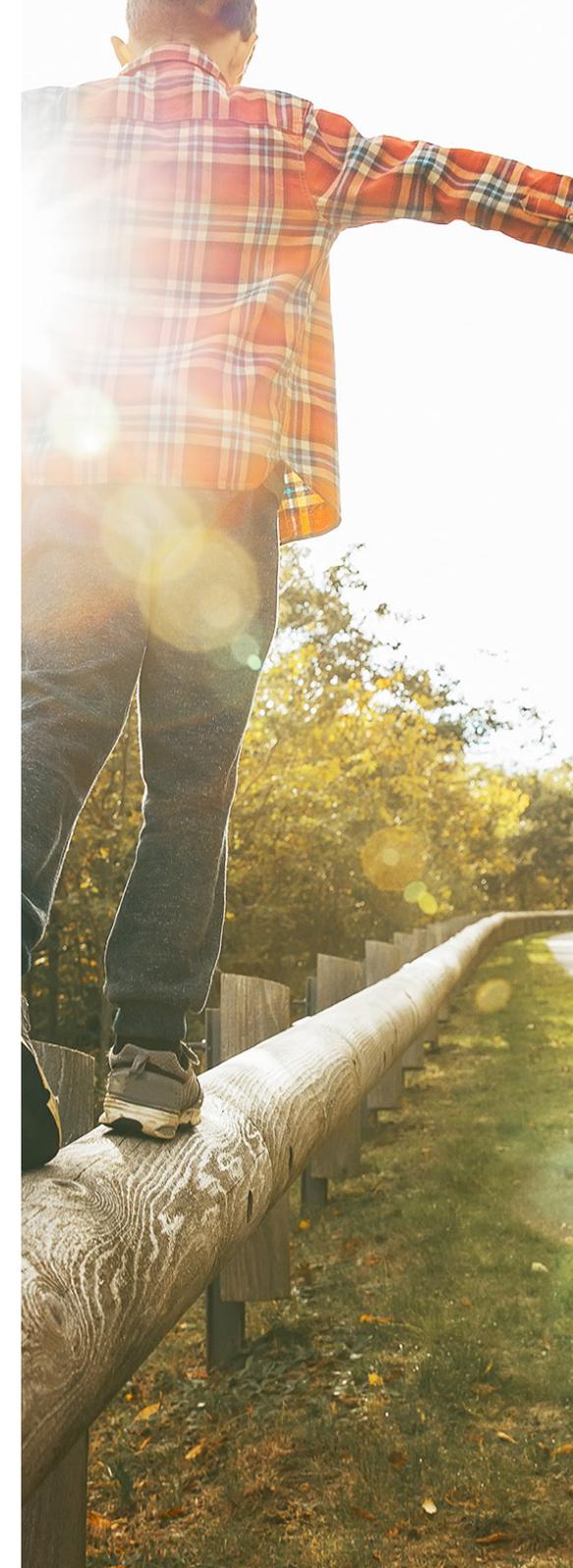
Cambio climático
Energías renovables
Utilización del agua
Eficiencia de los recursos
Factores externos relacionados con la contaminación

GOBIERNO CORPORATIVO

Divulgación y transparencia
Remuneración de ejecutivos
Estructura de los consejos de administración
Propiedad y control
Asignación del capital
Derechos de los accionistas

FACTORES SOCIALES

Diversidad del personal
Salud y seguridad
Formación y desarrollo
Derechos humanos
Relaciones con la comunidad
Transparencia en la cadena de suministro
Contribuciones políticas



10. Redefinición del entorno geopolítico ante la rivalidad entre China y Estados Unidos

Parece que ha pasado una vida entera, pero antes del COVID las disputas comerciales entre China y Estados Unidos copaban todos los titulares económicos. La gélida relación que mantienen las dos superpotencias podría seguir siendo uno de los principales temas de inversión en los próximos diez años.

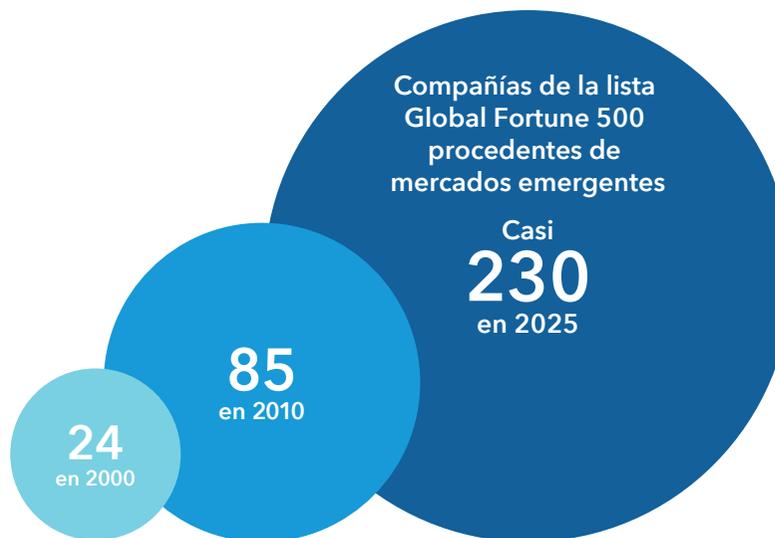
No hablamos solo de geopolítica. La situación tendrá también un impacto directo en las empresas, que se ven obligadas a tomar partido y quizás a ajustar su forma de operar en función del país. En agosto, el gobierno estadounidense emitió órdenes ejecutivas para prohibir las populares aplicaciones TikTok y WeChat si las compañías matrices chinas no vendían los segmentos estadounidenses. Por otro lado, Google, Twitter y Facebook llevan muchos años prohibidos en China.

No obstante, incluso evitando aquellas compañías que puedan verse atrapadas en el fuego cruzado, podríamos encontrar grandes oportunidades de inversión.

«Es poco probable que una guerra comercial pueda afectar a compañías chinas de internet que únicamente operan en el territorio nacional, como Alibaba y Baidu».

Chris Thomsen,
gestor de renta variable

Las economías emergentes impulsarán el crecimiento mundial



Únicamente a efectos ilustrativos.

Fuente: McKinsey. Información a 31 octubre 2013.

La presente información se proporciona únicamente a efectos informativos y no constituye una oferta, ni una solicitud para formular una oferta, ni una recomendación de compra o venta de los valores o instrumentos mencionados en el presente documento.





El planteamiento a largo plazo está integrado en The Capital System

El hecho de imaginarnos cómo va a ser la vida en 2030 puede parecer una locura, pero este tipo de planteamiento a largo plazo está integrado en The Capital SystemSM y constituye una parte importante de nuestro proceso de inversión. La remuneración de nuestro equipo de inversión se plantea en gran medida sobre la base de un horizonte temporal de ocho años, algo único en un sector que tiende a centrarse en los resultados a corto plazo. Es justo nuestra perspectiva a largo plazo lo que nos permite ver más allá de la volatilidad de los mercados y mantener nuestras convicciones en aquellas compañías que podrían cambiar el mundo en los próximos diez años.

Base de compensación de los gestores (años)



Fuente: Capital Group. La remuneración que ofrecemos a nuestros profesionales depende en gran medida de los resultados de inversión obtenidos a lo largo de periodos de uno, tres, cinco y ocho años. Con el fin de favorecer un enfoque de inversión a largo plazo, en cada uno de los sucesivos periodos va aumentando la proporción de los resultados en dicha remuneración.



Brad Barrett

Analista de inversión en renta variable

Brad es director de análisis y tiene 19 años de experiencia en el sector. Cubre los sectores de medios de comunicación, televisión por cable y satélite, compañías de internet con contenido de publicidad y servicios de telecomunicaciones en Estados Unidos. Es licenciado en Económicas por Claremont McKenna College.



Cheryl Frank

Gestora de renta variable

Cheryl es gestora de renta variable y tiene 21 años de experiencia en el sector. Está licenciada por la Universidad de Harvard y tiene un MBA por Stanford.



Chris Thomsen

Gestor de renta variable

Chris es gestor de renta variable y tiene 22 años de experiencia en el sector. Está licenciado en Economía Internacional por la Universidad de Georgetown y tiene un MBA por Columbia.

La información ofrecida no tiene carácter exhaustivo ni se propone ofrecer asesoramiento alguno. Las declaraciones atribuidas a una persona concreta representan las opiniones de dicha persona en la fecha de la publicación, y no reflejan necesariamente las opiniones de Capital Group o de sus filiales.

Factores de riesgo que han de tenerse en cuenta antes de invertir:

- **El presente documento no pretende ofrecer un consejo de inversión y no debe ser considerado como una recomendación.**
- **El valor de las inversiones y sus respectivos dividendos puede subir o bajar y es posible que los inversores no recuperen los importes invertidos inicialmente.**
- **Los resultados históricos no son indicativos de los resultados futuros.**
- **Si la divisa en la que invierte se fortalece frente a la divisa en la que se realizan las inversiones subyacentes del fondo, el valor de su inversión disminuirá.**
- **En función de la estrategia, pueden existir riesgos relacionados con la inversión en renta fija, mercados emergentes o en bonos de alto rendimiento. Los mercados emergentes son volátiles y pueden presentar problemas de liquidez.**

Este documento, emitido por Capital International Management Company Sàrl («CIMC»), 37A avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo, se distribuye con fines exclusivamente informativos. CIMC está regulada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF», organismo de supervisión financiera de Luxemburgo) y es una filial de Capital Group Companies, Inc. (Capital Group) y también sujeta a la correspondiente regulación en España a cargo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a través de su filial en dicho país. Si bien Capital Group ha hecho lo posible por obtener la información de fuentes de terceros consideradas fiables, la empresa no presta afirmación o garantía alguna en relación con su precisión, fiabilidad o integridad. El presente documento no pretende ser exhaustivo ni proporcionar asesoramiento de inversión, fiscal ni de ningún otro tipo. © 2020 Capital Group. Todos los derechos reservados. **CR-374875 STR ES**