

# La resistencia del sector financiero refuerza los argumentos para invertir a largo plazo

**Mac Elatab**  
Gestor de fondos

**Lee Sotos**  
Gestor de fondos

En este documento, los gestores del Fidelity Funds Global Financial Services Fund, Mac Elatab y Lee Sotos, comparten su visión sobre por qué creen que el sector financiero sigue siendo una atractiva oportunidad de inversión a largo plazo. Destacan la solidez de los beneficios del primer trimestre (T1 25) y la resistencia de los fundamentales de bancos, bolsas de valores, servicios de información, seguros y gestoras de activos alternativos. El documento también pone de relieve factores clave como las valoraciones interesantes, los motores estructurales, los modelos de negocio diversificados y las atractivas rentabilidades sobre el capital. Todos estos factores suponen potentes argumentos para invertir en el sector financiero mundial.

## Información importante

- Este documento está dirigido exclusivamente a profesionales de la inversión y no debe ser tomado como referencia por inversores particulares.
- Las referencias a valores específicos no deben interpretarse como una recomendación de compra o venta de dichos valores y constituyen menciones con carácter exclusivamente ilustrativo.
- Se informa a los inversores de que las opiniones expresadas pueden no estar actualizadas y pueden haber sido tenidas ya en cuenta.
- El valor de las inversiones y las rentas derivadas de ellas pueden bajar o subir y el inversor puede recibir menos de lo que invirtió inicialmente.
- Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras.

## Los beneficios del primer trimestre de 2025 subrayan la fortaleza del sector financiero mundial

Aunque la volatilidad ha sido la nota dominante en las bolsas en lo que llevamos de año, los resultados del primer trimestre de 2025 estuvieron en consonancia con nuestra tesis de inversión. En todos los subsectores, los fundamentales muestran señales de resistencia y se apoyan en unos balances saneados.

- **Bancos diversificados y gestoras de activos: motores constantes de crecimiento**  
Los bancos diversificados y las sociedades de gestión de activos obtuvieron sólidos resultados, apoyados en los elevados niveles de los mercados bursátiles y la saludable vinculación de los clientes. La actividad de negociación fue sólida y, por ejemplo, Interactive Brokers registró un crecimiento superior al 30% en el número de cuentas y un aumento del 50% en el volumen interanual de contratación. Los bancos diversificados también se beneficiaron de una fuerte actividad comercial.

Las operaciones de préstamo se han desarrollado en gran medida conforme a las expectativas. Los bancos regionales estadounidenses y la banca asiática registraron el mayor crecimiento de los márgenes de intermediación y la mayor expansión de los márgenes financieros. La calidad del crédito siguió siendo buena en todo el sector. Mientras que algunos bancos aumentaron las provisiones para reflejar una mayor incertidumbre macroeconómica, otros (en particular, algunas empresas de tarjetas de crédito) liberaron provisiones, lo que indica confianza en la calidad de los activos.

En el frente normativo, se produjeron algunas novedades notables en EE.UU., como la reestructuración de la Oficina de Protección Financiera del Consumidor (CFPB) y la aceleración de la retirada de las órdenes de consentimiento a Wells Fargo. Algunos bancos han dejado de publicar previsiones a la vista de la incertidumbre macroeconómica observada en abril. Consideramos que se trata de un síntoma de gran prudencia, más que de un cambio fundamental en las circunstancias de las empresas. Una idea que escuchamos a los equipos directivos fue que las empresas *quieren* invertir (pedir prestado), pero la reciente volatilidad les ha hecho ser cautos. Es importante señalar que los balances de todo el sector siguen siendo muy sólidos.

- **Bolsas de valores: fortaleza a lo largo de los ciclos**

Las bolsas de valores se beneficiaron de los elevados niveles de negociación impulsados por la incertidumbre macroeconómica. Esta dinámica persistió en abril, lo que podría indicar un crecimiento fuerte y sostenido de los ingresos.

- **Servicios de información: buenos resultados y perspectivas a largo plazo, pero incertidumbre para el resto de 2025**

Las agencias de calificación crediticia presentaron buenos resultados y el “muro de refinanciación” parece abordable hasta 2028. Sin embargo, persiste la incertidumbre a corto plazo, dado que los clientes pueden estar menos dispuestos a refinanciar, mientras que los mercados bursátiles y/o las expectativas de tipos de interés siguen siendo volátiles. Mientras tanto, los programas informáticos y las soluciones vendidas a clientes de servicios financieros están funcionando según lo previsto, aunque la volatilidad de los mercados bursátiles tiende a prolongar los ciclos de venta.

- **Reaseguros y seguros: resultados sólidos, a pesar de las catástrofes**

Las compañías de seguros y reaseguros obtuvieron resultados en línea con las expectativas en el primer trimestre. Aunque los incendios de Los Ángeles redujeron los beneficios, los actuales niveles de precios y retención posibilitan rentabilidades sobre fondos propios (ROE) de dos dígitos entre las empresas diversificadas. Además, es posible que las tarifas suban si hay más catástrofes o si la inflación se mantiene alta durante más tiempo. Los balances siguen siendo muy sólidos, al tiempo que se ha registrado un crecimiento de los volúmenes de un dígito medio-alto y un descenso de los precios de un dígito bajo. Consideramos que la actual tasa de crecimiento es saludable y atractiva, pero supone una desaceleración con respecto al crecimiento de 2023/2024, cuando se experimentó un fuerte aumento debido, entre otros factores, a la inflación.

- **Corredores de seguros: normalización del crecimiento a niveles saludables**

Los beneficios de los corredores de seguros cumplieron las expectativas. El crecimiento orgánico de los ingresos fue de un dígito medio, lo que consideramos saludable, aunque observamos una desaceleración con respecto a los niveles recientes. Sin embargo, algunos inversores generalistas se mostraron decepcionados por la ralentización del crecimiento orgánico (a pesar de que los inversores institucionales y las sociedades de valores llevan tiempo pronosticando una ralentización desde los niveles inusualmente altos de 2023/2024).

- **Redes de tarjetas: las plataformas de alta calidad siguen acumulando rentabilidades**

Las empresas de servicios de pagos Visa y Mastercard obtuvieron buenos resultados, con un crecimiento de los ingresos de más de un dígito y un aumento del beneficio por acción de dos dígitos. La incertidumbre macroeconómica no parece haber afectado a sus negocios.

- **Gestoras de capital riesgo/activos alternativos: captaciones elevadas, volumen de desinversiones reducido.**

La captación de activos por parte de las gestoras de activos alternativos sigue siendo saludable. Por ejemplo, los activos generadores de comisiones de Apollo crecieron un 18% interanual. La demanda por parte de los clientes de productos de deuda no cotizada, productos de rentas vitalicias y productos minoristas/de gestión de patrimonios sigue siendo elevada. En cambio, la demanda de adquisiciones apalancadas (LBO) y entre los fondistas institucionales ha sido más moderada.

La trayectoria de los valores de los activos y el entorno de desinversión siguen siendo moderados, lo que afecta tanto a las gestoras de activos como a las compañías de seguros que tienen grandes inversiones en los mercados no cotizados. Aunque la incertidumbre macroeconómica *retrasó* las desinversiones, creemos que las perspectivas de desinversiones atractivas permanecen intactas a medio plazo.

### **Buen comportamiento del sector, apoyo de valoración y atractiva rentabilidad sobre el capital**

Los servicios financieros son uno de los sectores mundiales más rentables en lo que va de año (a 30 de abril de 2025), lo que refleja la renovada confianza de los inversores, la mejora de la calidad del crédito y un contexto macroeconómico favorable. El sector cotiza con descuento frente al conjunto de las bolsas por precio-beneficios y precio-valor contable, a pesar de la mejora de los fundamentales y de la elevada rentabilidad sobre los fondos propios (ROE). El potencial de revisión al alza de las valoraciones sigue existiendo, especialmente a medida que han ido remitiendo los temores en torno al riesgo sistémico (por ejemplo, las tensiones en la banca de 2023).

Muchas entidades financieras ofrecen atractivas rentabilidades por dividendo y recompras de acciones, especialmente en Europa y Norteamérica, respaldadas por unos sólidos coeficientes de capital ordinario de nivel 1 (CET1) y una elevada eficiencia del capital.

### **Modelos de negocio diversificados**

El sector abarca bancos tradicionales, aseguradoras, empresas de financiación al consumo, gestoras de activos, bolsas, *fintechs*, empresas de datos y análisis y de pagos, lo que ofrece exposición a múltiples motores de beneficios y sensibilidades a los tipos de interés. Esta diversificación ayuda a equilibrar la exposición cíclica con el crecimiento estructural derivado de la digitalización y la inclusión financiera.

### **Vectores estructurales**

El crecimiento de largo recorrido de los mercados no cotizados, el aumento de la penetración financiera en los mercados emergentes, la fuerte demanda de soluciones de gestión de patrimonios y jubilación, el crecimiento de los seguros, el crecimiento de las tarjetas y el consumo, y el aumento del valor de los datos financieros y las infraestructuras informáticas en un entorno de mercado cada vez más digital y regulado proporcionan motores de crecimiento a largo plazo. Los marcos reguladores se han estabilizado en gran medida, especialmente en los mercados desarrollados, lo que ha reducido la incertidumbre.

**Como gestores del FF Global Financial Services Fund, seguimos confiando en la capacidad del sector financiero para ofrecer rentabilidades resistentes a largo plazo, a pesar de la volatilidad del mercado a corto plazo. La temporada de resultados del primer trimestre de 2025 reforzó los sólidos fundamentales del sector: balances sólidos, calidad crediticia saludable y beneficios estables en todos los subsectores. En combinación con unas valoraciones atractivas, unos modelos de negocio diversificados, unos motores de crecimiento estructural y rentabilidades sobre el capital atractivas, creemos que el sector financiero sigue siendo un área duradera y gratificante para los inversores a largo plazo. La estrategia Global Financial Services está bien posicionada para aprovechar estas oportunidades estructurales y cíclicas a largo plazo a través de una cartera diversificada de empresas financieras de alta calidad con una fuerte disciplina en el uso del capital, valoraciones atractivas y un crecimiento duradero de los beneficios.**

## **Información importante**

Este documento tiene una finalidad exclusivamente informativa y está destinado únicamente a la persona o entidad a la que ha sido suministrado.

Este documento no constituye una distribución, una oferta o una invitación para contratar los servicios de gestión de inversiones de Fidelity, o una oferta para comprar o vender o una invitación a una oferta de compra o venta de valores o productos de inversión. Fidelity no garantiza que los contenidos de este documento sean apropiados para su uso en todos los lugares o que las transacciones o servicios comentados estén disponibles o sean apropiados para su venta o uso en todas las jurisdicciones o países o por parte de todos los inversores o contrapartes.

Se informa a los inversores de que las opiniones expresadas pueden no estar actualizadas y pueden haber sido tenidas ya en cuenta por Fidelity. Son válidas únicamente en la fecha indicada y están sujetas a cambio sin previo aviso.

Fidelity International es el nombre del grupo de empresas que forman la sociedad internacional de gestión de activos que ofrece información sobre productos y servicios en jurisdicciones específicas fuera de Norteamérica. Esta comunicación no está dirigida a personas que se encuentren en los EE.UU. y no debe ser tenida en cuenta por dichas personas. Está dirigida exclusivamente a personas que residen en jurisdicciones donde los fondos correspondientes se hayan autorizado para su distribución o donde no se requiere dicha autorización.

A menos que se indique lo contrario, todos los productos y servicios son suministrados por Fidelity International y todas las opiniones expresadas pertenecen a Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, el logo de Fidelity International y el símbolo F son marcas comerciales registradas de FIL Limited.

Le recomendamos que obtenga información detallada antes de tomar cualquier decisión de inversión. Las inversiones deben realizarse teniendo en cuenta la información contenida en el folleto vigente (en español e inglés) y en el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI), en español, disponibles gratuitamente junto con los informes anuales y semestrales más recientes a través de <https://www.fidelityinternational.com> y [www.fondosfidelity.es](http://www.fondosfidelity.es)

Fidelity Funds es una institución de inversión colectiva abierta constituida en Luxemburgo. Las entidades distribuidoras y depositarias son, respectivamente, FIL (Luxembourg), S.A. y Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. Para su comercialización y marketing en España, Fidelity Funds está inscrita con el número 124 en el registro de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras de la CNMV, donde se puede obtener información detallada sobre los distribuidores locales.

Los inversores o inversores potenciales pueden obtener información sobre sus respectivos derechos en relación con reclamaciones y litigios a través del siguiente enlace: [www.fondosfidelity.es](http://www.fondosfidelity.es) en español. Publicado por FIL (Luxembourg) S.A., entidad autorizada y supervisada por la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero de Luxemburgo (CSSF).

25ES111 / GLEMUS5435-0825