



## Economía y mercados: ¿la venganza de Europa?



Autor(es)  
Frédéric Leroux

Publicado  
6 De Febrero De 2023 

### Evolución de los índices de sorpresa económica de EE.UU. y Europa



### Varios factores favorables

- ✓ Invierno suave
- ✓ Transferencias fiscales
- ✓ Menor inflación de los precios de la energía
- ✓ Consumo de los hogares respaldado por los ingresos reales
- ✓ Almacenamiento de gas en máximos de 5 años
- ✓ Reapertura de la economía china
- ✓ Respuesta a la ley de reducción de la inflación en EE.UU.

Fuentes: Carmignac, Bloomberg el 23/01/2023.

El índice de sorpresa económica mide el nivel de superación de los datos macroeconómicos publicados en comparación con las previsiones (consenso).

**Europa ha registrado una notable fortaleza económica en las últimas semanas en comparación con Estados Unidos**, como reflejan los respectivos indicadores de sorpresa económica de las dos regiones.

### ¿Por qué?

La meteorología benigna, que ha mejorado notablemente la situación energética, los planes de estímulo presupuestario y la vuelta de China al escenario económico son factores que explican este comportamiento, que se refleja en el mercado bursátil de forma asombrosa. Desde el 31 de agosto, **el rendimiento superior de la renta variable europea<sup>1</sup> ha alcanzado el 17,5%**, ¡e incluso el +23,5% si incluimos la apreciación del euro frente al dólar!

Está claro que esta relativa fortaleza del Viejo Continente tendrá al menos algún que otro sobresalto, ya que tales actuaciones necesitan pausas para continuar. Por lo tanto, no haremos ninguna apuesta a corto plazo sobre si continuará este magnífico repunte europeo. Sin embargo, consideramos probable que este cambio de tendencia a favor de Europa, tras 12 años casi ininterrumpidos de resultados superiores de las bolsas estadounidenses, forme parte de **una tendencia a largo plazo que no ha hecho más que empezar**

## ¿Cuáles podrían ser los beneficiarios?

Es probable que el régimen inflacionista en el que operan desde 2021 las llamadas economías «desarrolladas» alimente los flujos financieros desde Occidente (Estados Unidos) hacia Oriente (Europa, China, Japón). Estos flujos se deberían a la constatación de que un crecimiento más dinámico de lo previsto podría afectar a las economías más cíclicas. Esto **fomentaría una recuperación significativa de las bolsas europeas, chinas y japonesas, con mayor abundancia de valores cíclicos**, tras haber sufrido el largo período de crecimiento lento y constante de la pasada década.

Del mismo modo, el entorno de tipos de interés, ahora más racional, debería favorecer **las empresas cuya actividad ha sido históricamente más útil para la economía**.

<sup>1</sup>Evolución del índice Euro Stoxx 50 en comparación con el índice S&P 500.

Contacte con nuestros expertos

Documento publicitario. Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. No constituye ni una oferta de suscripción ni un asesoramiento en materia de inversión. La información aquí contenida puede ser parcial y es susceptible de modificación sin previo aviso. Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras. La mención a determinados valores o instrumentos financieros se realiza a efectos ilustrativos, para destacar determinados títulos presentes o que han figurado en las carteras de los Fondos de la gama Carmignac. Esta no busca promover la inversión directa en dichos instrumentos ni constituye un asesoramiento de inversión. La Gestora no está sujeta a la prohibición de efectuar transacciones con estos instrumentos antes de la difusión de la información. Las carteras de los Fondos Carmignac podrían sufrir modificaciones en todo momento.