



Llega la desinflación a Estados Unidos, pero se tomará su tiempo



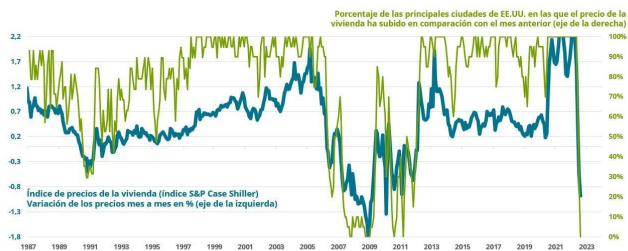
Autor(es)
Frédéric Leroux

Publicado
2 De Noviembre De 2022



Tras subir los tipos de interés desde febrero del 0 al 3,25%, la Reserva Federal estadounidense (Fed) empieza a ver los primeros efectos de sus medidas coercitivas contra la inflación. Sin embargo, hay que tener en cuenta que el aumento de precios tardará en frenarse.

CAÍDA DE LOS PRECIOS DE LA VIVIENDA EN ESTADOS UNIDOS



Fuente: Carmignac, Bloomberg, 4/27/10/2022.

Si bien el mercado de la vivienda está registrando un vuelco de una brusquedad inusitada en Estados Unidos —como ilustra este gráfico—, los que están bajando son los precios de compra de vivienda, no los de los alquileres, que son el mayor componente del índice de precios de consumo. Tradicionalmente, los alquileres reaccionan con un retraso de dos a tres trimestres a la evolución de los precios de los inmuebles, ya que cuando la compra de una vivienda se hace imposible por los altos precios o los tipos de interés, el alquiler es la única alternativa a la compra, lo cual hace que los alquileres suban.

Otro motor de la inflación es el mercado laboral, que sigue siendo muy dinámico en Estados Unidos, donde las primeras señales de debilitamiento no han aparecido hasta las últimas semanas, con una importante caída de las ofertas de empleo. Esta inflexión aún no es suficiente para que se produzca una pausa notable en el frente salarial, que el mes pasado seguía aumentando en torno al 7% en términos anuales.

La victoria del banco central estadounidense sobre la inflación vendrá de la mano de la recesión económica que está provocando. Esto confirmará el cambio de rumbo del empleo y lastrará la demanda y la producción. La certeza del debilitamiento económico que se avecina llevará muy pronto a la Fed a rebajar la intensidad de su endurecimiento monetario.

Los mercados empiezan a anticipar este momento y ven en [los futuros recortes de los tipos de interés](#) inducidos por la ralentización económica una buena razón para volver a las inversiones en renta fija y en aquellas empresas que más pueden beneficiarse de una estabilización de los tipos.

Sin embargo, [no nos hagamos demasiadas ilusiones](#): las fuerzas inflacionistas estructurales (demográficas, comerciales, sociológicas y las relativas a la ecuación energética) siguen actuando. Se espera que estos factores impidan durante varios años un retorno sostenible de la inflación al nivel del 2% con el que sueñan los bancos centrales de las economías avanzadas.

Descubra nuestros últimos análisis de mercado

Fuente: Carmignac, Bloomberg, a 30/05/2020

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. CARMIGNAC GESTION 24, place Vendôme - F - 75001 Paris Tél : (+33) 01 42 86 53 35 Sociedad de gestión de carteras con autorización de la Autoridad de los Mercados Financieros de Francia. SA con un capital de 15.000.000 euros - Registro Mercantil de Paris n.º B 349 501 676 CARMIGNAC GESTION Luxembourg City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg Tel.: (+352) 46 70 60 1 – Filial de Carmignac Gestion. Sociedad de gestión de fondos de inversión con autorización de la Comisión de Supervisión del Sector Financiero de Luxemburgo. Sociedad anónima (SA) con un capital de 23.000.000 EUR - RC Luxembourg B67549.