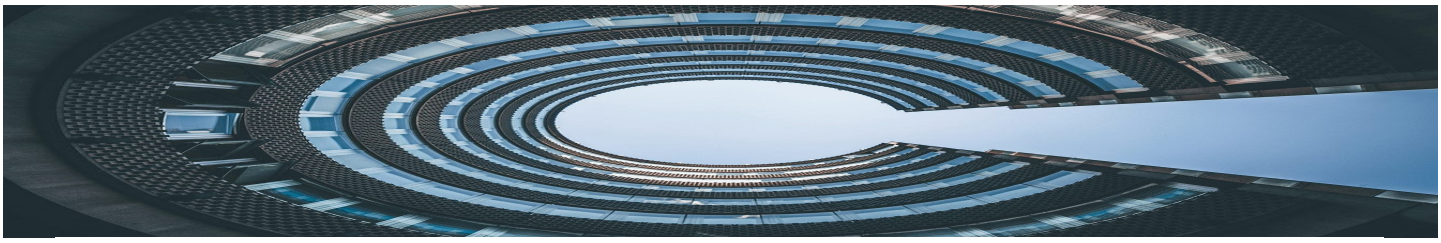

Nuestra revisión mensual de inversiones: Mayo de 2022

Autor(es)
Kevin Thozet

Publicado
16 De Junio De 2022

Long
3

La preocupación pasa de la inflación al crecimiento

El mes de mayo estuvo marcado por una lectura optimista de varios indicadores económicos que se deterioraron (sobre todo en Estados Unidos) y por la recuperación de los activos financieros.

Los mercados de renta variable rebotaron más del 5% desde los mínimos del mes y, paralelamente, se relajó la presión sobre los mercados de renta fija (el tipo de la deuda pública estadounidense a 10 años bajó del 3,2% al 2,8% y el de las primas de riesgo crediticio del 4,9% al 4,2%).

La narrativa del mercado en efecto ha evolucionado ante los indicadores que apuntan a una desaceleración económica más acusada de lo previsto (mercado inmobiliario, indicadores económicos regionales, índices de gestores de compra, etcétera).

Antes los inversores pensaban que los bancos centrales, capitaneados por la Reserva Federal (Fed), estaban más preocupados por la fuerte dinámica inflacionista que por el deterioro de la situación económica. Ahora en cambio anticipan un cambio de marcha por parte del presidente de la Fed. Por tanto, el mercado prevé que Jerome Powell adoptará una senda de normalización monetaria más suave de lo inicialmente previsto, con menos subidas de tipos, tras las estadísticas del mes pasado.

El fantasma de la «estanflación»

Este renovado optimismo —impulsado en buena medida por el excesivo pesimismo que se había instalado en el mercado— suscita dudas e invita a la prudencia.

De hecho, hay componentes de precios que no dejan de subir y los minoristas están encontrando dificultades para repercutir el alza total de los costes en un momento en el que el consumo de los hogares es menor. La caída en bolsa sufrida por Walmart el mes pasado ejemplifica esta situación, ya que la cotización del gigante estadounidense de distribución se desplomó casi un 20% en el periodo. Y aunque el techo de la inflación no esté lejos en Estados Unidos, en Europa el alza de precios podría continuar hasta el otoño.

En este contexto, no cabe descartar una subida de 50 puntos básicos en los tipos del Banco Central Europeo cuando comience en julio el esperado despegue del precio del dinero en Europa. Sin embargo, esta situación no estaría exenta de problemas, habida cuenta de las diferencias tanto en la trayectoria económica de los 27 Estados miembros [de la Unión Europea] como en la financiación con deuda de las medidas de soporte.

Por tanto, una «put» por parte de los bancos centrales parece muy lejana. Ya no pueden, como antes, acudir al rescate y reactivar la maquinaria en caso de crisis debido a las fuerzas inflacionistas que están actuando (repatriación de las cadenas de producción, transición energética, evolución de la estructura del ahorro).

Esto es realmente preocupante, ya que se han creado muchas burbujas a raíz de las medidas de estímulo adoptadas en los últimos años en todo el mundo. Históricamente, las subidas de tipos casi siempre han provocado el estallido de burbujas especulativas y/o crisis en los mercados.

Una gestión adecuada de nuestras carteras

En este contexto, hemos mantenido el rumbo detallado el mes pasado en nuestras estrategias de renta variable. En mayo mantuvimos una exposición a la renta variable de entre el 5% y el 15%, con preferencia por los valores de calidad y perfil defensivo, ya que el empuje de los beneficios empresariales podría flaquear en un contexto de desaceleración del crecimiento e inflación persistente. Por ejemplo, hemos reducido nuestra exposición al sector bancario en beneficio de valores como los de salud y consumo básico.

También hemos empezado a reforzar los valores relacionados con el oro ante una posible aceleración de la ralentización económica. Esta exposición también podría servir de cobertura en caso de que la economía estadounidense se torne al final más resistente, ya que semejante perspectiva aumenta las probabilidades de una normalización monetaria forzada y, por ende, el riesgo de una crisis del mercado.

En los mercados de renta fija, tenemos protegidas casi todas nuestras inversiones de crédito con instrumentos de cobertura de índices, ya que el riesgo idiosincrásico (es decir, el riesgo intrínseco de una empresa o un gobierno) ofrece más valor que el riesgo sistémico. En el universo emergente, priorizamos los bonos emitidos por países que se benefician del encarecimiento de las materias primas y de la relocalización de las cadenas de suministro.

Por último, en este entorno, la liquidez sigue representando una parte relevante de nuestras carteras que nos permite aprovechar oportunidades de inversión que podrían convertirse en catalizadores de rentabilidad para nuestros fondos.

Fuentes: Carmignac, Bloomberg, 09/06/2022

Descubra nuestros últimos análisis de mercado

Comunicación publicitaria

La presente es una comunicación publicitaria. El presente 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. Este documento no pretende constituir ni debe utilizarse como asesoramiento contable, jurídico o fiscal. Se le facilita exclusivamente con fines informativos y no podrá utilizarse como base para evaluar los beneficios asociados a la inversión en cualquiera de los valores o participaciones descritos en este documento ni para cualquier otro propósito. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. Dicha información se corresponde a la situación existente en la fecha de su elaboración y procede de fuentes internas y externas consideradas fiables por Carmignac, si bien no es necesariamente exhaustiva y no cabe garantizar su exactitud. Por lo tanto, no se ofrece garantía alguna sobre su exactitud o fiabilidad y ni Carmignac, ni sus directivos, empleados o agentes asumen responsabilidad de otro modo derivada por errores u omisiones (incluida la responsabilidad frente a cualquier persona por negligencia). Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor). La rentabilidad puede variar al alza o a la baja según las fluctuaciones de las divisas debido a las acciones que no están cubiertas frente al riesgo cambiario. 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. La referencia a una clasificación o a un precio no es un indicador fiable de las clasificaciones o precios futuros de estos OIC o de la gestora. Escala de riesgo del documento DFI (documento de información clave para el inversor). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo. El horizonte de inversión mínimo recomendado se refiere a un plazo mínimo y no constituye una recomendación de venta al final de dicho periodo. Morningstar Rating™: © 2021 Morningstar, Inc - Todos los derechos reservados. Los datos contenidos en el presente documento: pertenecen a Morningstar y/o a sus proveedores de contenido; no podrán reproducirse ni difundirse y no son objeto de ninguna garantía de fiabilidad, exhaustividad o pertinencia. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenido se responsabilizarán por los perjuicios o las pérdidas que se deriven del uso de dichos datos. El acceso a los Fondos puede estar restringido para ciertas personas o en ciertos países. El presente documento no está dirigido a las personas de ningún territorio en el que (por razón de su nacionalidad, domicilio o cualquier otro motivo) su disponibilidad esté prohibida. Las personas objeto de estas restricciones no deben acceder a este documento. El tratamiento fiscal depende de la situación específica de cada persona. Los fondos no están registrados para su distribución en Asia, Japón, América del Norte o Sudamérica. Los Fondos Carmignac están inscritos en Singapur en forma de fondo de inversión extranjero disponible únicamente para clientes profesionales. Los Fondos no han sido inscritos en virtud de la Ley de valores estadounidense (Securities Act) de 1933. Los fondos no podrán ser ofertados o vendidos, bien directa o indirectamente, en beneficio o por cuenta de una «persona de Estados Unidos», en el sentido de lo dispuesto en los reglamentos estadounidenses «Regulation S» y FATCA. Los riesgos y los gastos asociados a los Fondos se describen en el DFI (documento de datos fundamentales para el inversor). El suscriptor deberá estar en posesión de los DFI antes de realizar la suscripción. Asimismo, el suscriptor deberá haber consultado los DFI. Toda inversión en los Fondos implica un riesgo de pérdida de capital. Los folletos, los DFI, el VL y los informes anuales de los Fondos están disponibles en www.carmignac.com o previa petición a la Sociedad gestora. La sociedad gestora puede decidir en cualquier momento interrumpir la comercialización en su país. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en francés en el siguiente enlace al apartado 6 titulado «Resumen de los derechos de los inversores»: https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862 Carmignac Portfolio diseña los subfondos de la SICAV Carmignac Portfolio, sociedad de inversión de derecho luxemburgués en virtud de la directiva OICVM. Los Fondos son fondos de inversión de derecho francés en virtud de la directiva OICVM o la AIFM. Copyright: Los datos publicados en esta presentación pertenecen exclusivamente a sus titulares tal y como se mencionan en cada página.

CARMIGNAC GESTION , 24, place Vendôme - F - 75001 París - Tel.: (+33) 01 42 86 53 35 Sociedad de gestión de carteras con autorización de la Autoridad de los Mercados Financieros de Francia. Sociedad anónima (SA) con un capital de 15.000.000 EUR - RCS París B 349 501 676 CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link, 7 rue de la Chapelle – L-1325 Luxemburgo Telf.: (+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 con un capital de 23.000.000 euros - Número de registro mercantil (R.C.) Luxemburgo B 67 549