

CARTA DE EDOUARD CARMIGNAC

26.10.2017



OCTUBRE DE 2017

Edouard Carmignac comenta la actualidad económica, política y social.

París, 12 de octubre de 2017

Estimados lectores:

La subida gradual y constante de los mercados de renta variable sigue frustrando los pronósticos de los más agoreros. Ni las preocupaciones que suscitaban a principio de año los caprichos intempestivos de Donald Trump, ni los peligros asociados al resurgimiento del populismo europeo en primavera, ni siquiera el riesgo de una contracción de la liquidez mundial este verano: ninguno de estos temores ha sido capaz de frenar la progresión de las plazas bursátiles.

Después de semejante trayectoria, ¿se han vuelto vulnerables los mercados de renta variable? Salta a la vista que la subida del índice mundial no ha sido precisamente espectacular: 4,6 % expresada en euros. En comparación con la progresión de los beneficios durante este periodo (+ 3,1 % en euros), la valoración de la renta variable mundial se **ha mantenido prácticamente intacta** desde principios de año.

Sin embargo, entretanto, las previsiones de crecimiento mundial para los próximos doce meses han experimentado una revisión al alza (4 % frente al 3,7 % de enero), impulsadas principalmente por el aumento de la confianza en Europa y la mejora de las condiciones financieras favorable para los países emergentes.

Cabría preguntarse si la amenaza que se cierne sobre la liquidez mundial ante el cambio en la política de la Fed y, en menor medida, del BCE podría aguar la fiesta a los mercados de renta variable. Lo dudamos. Aunque nadie puede descartar por completo el riesgo de que se produzcan errores en materia de política monetaria, la pujanza de las fuerzas deflacionistas a ambos lados del Atlántico hace que los objetivos de inflación de los bancos centrales resulten inalcanzables y, por tanto, es poco probable que estos últimos lleven a cabo una subida marcada de sus tipos de referencia. A este respecto, el riesgo de que se produzca un recalentamiento en la economía estadounidense provocado por un estímulo fiscal de gran calado sería motivo de preocupación para nosotros... si realmente pensáramos que la Administración Trump tiene alguna opción de llevar a buen puerto su proyecto de reforma fiscal.

Con este marco que invita a la serenidad, reciban mis más cordiales saludos.

Edouard CARMIGNAC
Président Directeur Général



Edouard Carmignac

Información legal

Las informaciones expuestas anteriormente no constituyen una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. Esta información puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor). El acceso a los fondos puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. No pueden ofrecerse o venderse ni directa ni indirectamente a beneficio o por cuenta de una «persona estadounidense» (U.S. person) según la definición contenida en la normativa estadounidense «Regulation S» y/o FATCA. Los fondos no garantizan la preservación del capital. Los riesgos y los gastos se describen en los documentos de datos fundamentales para el inversor (DFI). Los folletos, los DFI, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los fondos se pueden conseguir a través de esta página web, mediante solicitud a la sociedad gestora o a través de las oficinas de los distribuidores. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor de los DFI y una copia del último informe anual.