



La inflación seguirá en el epicentro de las estrategias de inversión en 2022

Publicado

4 De Febrero De 2022

Longitud

🕒 3 minuto(s) de lectura

Las tensiones inflacionistas, las subidas de los tipos de interés y la ralentización del crecimiento económico deberían ser los factores que marquen el año 2022. En Bolsa, este contexto debería favorecer a las empresas capaces de generar crecimiento al tiempo que conservan sus márgenes y a las firmas que puedan sacar provecho de los factores inflacionarios.

Pese a que hace sólo unos meses se consideraba todavía que iba a ser temporal [la inflación parece anclarse de manera prolongada](#), avivada principalmente por los precios de la energía y los problemas de diversos sectores de actividad. El índice de precios de consumo en los países de la OCDE¹ continuó su avance en noviembre, hasta alcanzar el 5,8 %, lo que supone la tasa más elevada en 25 años.

«Aunque esperamos una desaceleración de la inflación en 2022, ésta podría seguir más presente de lo que en general se admite», sostiene [Frédéric Leroux](#), miembro del comité de inversión estratégico de Carmignac. «La escalada actual de los precios podría persistir antes de ralentizarse y la inflación podría verse alimentada por factores más duraderos».

Entre los riesgos potenciales que planean sobre el año 2022 destacan principalmente un cierre de la economía china vinculado a la estrategia de «covid cero» del país, la posible persistencia del encarecimiento de las materias primas o incluso una crisis geopolítica en Ucrania, con los efectos que eso tendría sobre los precios del gas.

Este entorno inflacionario incitará aún más a los bancos centrales —encargados de regular la actividad económica— a aumentar sus tipos de interés, y en consecuencia, los utilizados para tomar prestado o remunerar el ahorro.

«Durante años, la Reserva Federal estadounidense intervenía en función del comportamiento de los inversores. Ahora, la inflación es la que decide sus actos y también la que determinará lo que hará el Banco Central Europeo», estima Frédéric Leroux. «Pero los bancos centrales intentarán preservar el crecimiento mientras abordan el problema de la inflación. Un ejercicio extremadamente delicado que exigirá mucha destreza».



Elementos favorables

Y ese es el reto, porque las subidas de los tipos de interés, junto con la posible aparición de nuevas variantes de la COVID-19, el gran encarecimiento de las materias primas y la ralentización actual de la economía china podrían lastrar a la economía mundial. Según nuestras estimaciones, el crecimiento mundial podría ralentizarse a un ritmo del 4 % este año, tras aumentar un 5,5 % en 2021.

«El comienzo del año será mixto debido a la ola de la variante ómicron», anticipa [Raphaël Gallardo](#), economista jefe de Carmignac. «La economía mundial se ralentizará hasta el tercer trimestre, para después rebotar en los últimos tres meses del año por el impulso de las medidas que tendría que tomar China para relanzar su economía».

En Bolsa, este contexto de tensiones inflacionistas y ralentización económica justifica la adopción de un enfoque defensivo. Podría [favorecer a las empresas](#) capaces de hacer crecer su actividad al tiempo que conservan sus márgenes en épocas de inflación, subiendo los precios de venta a medida que sus costes aumentan. Los inversores también podrían poner sus ojos en valores menos sensibles a la coyuntura económica, como las compañías que venden bienes y servicios de primera necesidad (alimentación, higiene personal, salud...).

Paralelamente, la subida de los precios de la energía podría sostener al sector energético mientras que los bancos podrían sacar partido del incremento de los tipos de interés. Además, China [sigue siendo un mercado imprescindible a largo plazo](#) y se esperan nuevas medidas para sostener a la segunda potencia económica mundial.

En un contexto como este, la gestión activa² podría permitir a los inversores conseguir buenos resultados. «Aunque nunca es evidente el momento ideal para invertir, prevemos que un contexto como este puede generar oportunidades que hay que saber aprovechar. En cambio, como inversor de largo plazo, nuestro horizonte de inversión va mucho más allá de unos meses», recuerda [Kevin Thozet](#), miembro del Comité de Inversión de Carmignac.

Conozca nuestras distintas estrategias de inversión

[Pinche aquí](#)



¹ Fuente: OCDE

² La gestión activa consiste en comprar activos financieros (acciones, obligaciones, divisas, etc.) seleccionando los que tendrán una rentabilidad mejor que el resto y comprando en el mejor momento. A la inversa, la gestión pasiva se basa en el seguimiento de un índice bursátil.

Communication publicitaire

Ceci est une communication publicitaire. Le présent document ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la Société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document n'est pas destiné à fournir, et ne devrait pas être utilisé pour des conseils comptables, juridiques ou fiscaux. Il vous est fourni uniquement à titre d'information et ne peut être utilisé par vous comme base pour évaluer les avantages d'un investissement dans des titres ou participations décrits dans ce document ni à aucune autre fin. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Elles se rapportent à la situation à la date de rédaction et proviennent de sources internes et externes considérées comme fiables par Carmignac, ne sont pas nécessairement exhaustives et ne sont pas garanties quant à leur exactitude. À ce titre, aucune garantie d'exactitude ou de fiabilité n'est donnée et aucune responsabilité découlant de quelque autre façon pour des erreurs et omissions (y compris la responsabilité envers toute personne pour cause de négligence) n'est acceptée par Carmignac, ses dirigeants, employés ou agents. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Le rendement peut évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations des devises, pour les actions qui ne sont pas couvertes contre le risque de change. La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment. La référence à un classement ou à un prix ne préjuge pas des classements ou des prix futurs de ces OPC ou de la société de gestion. Echelle de risque du DICI/KIID (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. La durée minimum de placement recommandée équivaut à une durée minimale et ne constitue pas une recommandation de vente à la fin de ladite période. Morningstar Rating™ : © 2021 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations du présent document : -appartiennent à Morningstar et / ou ses fournisseurs de contenu ; ne peuvent être reproduites ou diffusées ; ne sont assorties d'aucune garantie de fiabilité, d'exhaustivité ou de pertinence. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des préjudices ou des pertes découlant de l'utilisation desdites informations. L'accès au Fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le présent document ne s'adresse pas aux personnes relevant d'une quelconque juridiction où (en raison de la nationalité ou du domicile de la personne ou pour toute autre raison) ce document ou sa mise à disposition est interdit(e). Les personnes auxquelles s'appliquent de telles restrictions ne doivent pas accéder à ce document. La fiscalité dépend de la situation de chaque personne. Les fonds ne sont pas enregistrés à des fins de distribution en Asie, au Japon, en Amérique du Nord et ne sont pas non plus enregistrés en Amérique du Sud. Les Fonds Carmignac sont immatriculés à Singapour sous la forme d'un fonds de placement de droit étranger réservé aux seuls clients professionnels. Les Fonds ne font l'objet d'aucune immatriculation en vertu du US Securities Act de 1933. Le fonds ne peut être proposé ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « US person » au sens de la réglementation S américaine et du FATCA. Les risques et frais relatifs aux Fonds sont décrits dans le DICI/KIID (Document d'informations clés pour l'investisseur). Le DICI/KIID doit être tenu à disposition du souscripteur préalablement à la souscription. Le souscripteur doit prendre connaissance du DICI/KIID. Tout investissement dans les Fonds comporte un risque de perte de capital. Le prospectus, les DICI/KIID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur www.carmignac.com, ou sur demande auprès de la Société de gestion. La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 6 intitulée "Résumé des droits des investisseurs" : https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862 Carmignac Portfolio désigne les compartiments de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. Les Fonds sont des fonds communs de placement de droit français conformes à la directive OPCVM ou AIFM. Copyright: Les données publiées sur cette présentation sont la propriété exclusive de leurs titulaires tels que mentionnés sur chaque page. CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35 Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF. SA au capital de 15,000,000 € - RCS Paris B 349 501 676 CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1 Filiale de Carmignac Gestion. Société de gestion de fonds d'investissement agréée par la CSSF. SA au capital de 23 000 000 € - RC Luxembourg B67549