



Navegar en los mercados emergentes con selectividad y prudencia

Publicado
11 De Mayo De 2020

Longitud
🕒 1 minuto(s) de lectura

¿Qué ha sucedido hasta la fecha?

Los mercados emergentes se han visto considerablemente afectados por las ventas masivas sobrevenidas a raíz de la crisis de la COVID-19 y han acusado salidas de capitales considerables, superiores a las registradas en cualquier otra crisis de los últimos 15 años*, y ello pese a no haberse visto tan perjudicados como los países desarrollados, dado que presentan unas tasas oficiales de fallecidos inferiores y unas restricciones menos rigurosas.

Políticas de apoyo

En abril, los mercados mundiales experimentaron un repunte propiciado por las medidas de estímulo ante las pruebas de que el brote de COVID-19 estaba quedando contenido. Los mercados emergentes también se estabilizaron ante los crecientes indicios de que las repercusiones de la pandemia revestirán una menor gravedad, a lo que se sumó una mejora de la liquidez en dólares que ha evitado una crisis de endeudamiento/liquidez en dólares hasta la fecha.

Las incertidumbres económicas persisten

Las incertidumbres económicas persisten

Si bien resulta muy precipitado y difícil evaluar y cuantificar las repercusiones totales de la COVID-19, los efectos económicos secundarios derivados de las medidas de confinamiento, del cierre de los sectores turísticos y del debilitamiento de la demanda interna y externa siguen constituyendo lastres para los mercados emergentes.

Perspectiva general

La crisis actual está principalmente acentuando las tendencias anteriores de ralentización del crecimiento mundial y de dispersión de la rentabilidad económica entre los diferentes países. Si bien las inyecciones de liquidez, los estímulos monetarios y fiscales de las economías avanzadas y la posible depreciación del dólar pueden brindar apoyo adicional a los mercados emergentes, las perspectivas a medio plazo siguen siendo inciertas, por lo que **la selectividad seguirá siendo clave para capear este entorno volátil y frágil**

Condiciones divergentes

Parece que estamos asistiendo a una clara diferenciación entre países emergentes y observamos lo siguiente:

Un deterioro de las perspectivas de los países exportadores de petróleo y de aquellos con necesidades de financiación en dólares estadounidenses, que podrían verse afectados por una reducción de la liquidez en dólares más adelante.

Unas perspectivas halagüeñas para los países importadores de petróleo y, sobre todo, para los países asiáticos, que cuentan con sólidos fundamentales, un crecimiento relativo superior y han logrado capear la crisis mejor que los países occidentales.

China destaca claramente, dado que su buena gestión de la situación y la economía podría traducirse en que el gigante asiático emerja reforzado de la crisis en términos relativos.

El caso de China

La actividad económica está repuntando progresivamente al tratarse del primer país en dejar atrás las medidas de confinamiento.

Hasta la fecha, el Gobierno de China ha evitado implementar medidas de apoyo a gran escala y se ha decantado por adoptar un enfoque más específico. En lugar de inyectar crédito de forma indiscriminada (como en anteriores ocasiones), orquestó una ralentización y canalizó el crédito hacia sectores clave de la economía (tecnología, inteligencia artificial, salud, vehículos eléctricos).

China experimenta una mejora de sus fundamentales y un superávit por cuenta corriente, al beneficiarse del descenso de los precios de las materias primas y del cierre del turismo durante un periodo de tiempo prolongado.

*Fuente: Carmignac, Bloomberg, Gavekal research, 07/05/2020

El presente documento es de carácter publicitario. Este artículo no puede reproducirse, ni total ni parcialmente, sin el consentimiento previo de la sociedad gestora. No constituye una oferta de suscripción ni un asesoramiento de inversión. La información aquí contenida podría no ser completa y estar sujeta a modificación sin preaviso alguno. Las rentabilidades pasadas no garantizan necesariamente los resultados futuros. La referencia a ciertos valores e instrumentos financieros se presenta a efectos meramente ilustrativos con el fin de destacar títulos que se incluyen o se han incluido en las carteras de los fondos de la gama Carmignac. No tiene por objeto fomentar la inversión directa en dichos instrumentos ni constituye un asesoramiento de inversión. La Gestora no está sujeta a ninguna prohibición de negociación sobre estos instrumentos antes de emitir alguna comunicación. Las carteras de los Fondos de Carmignac podrán modificarse sin previo aviso. En el Reino Unido, este artículo ha sido elaborado por Carmignac Gestion y/o Carmignac Gestion Luxembourg y se distribuye en el Reino Unido por Carmignac Gestion Luxembourg, sucursal en el Reino Unido (registrada en Inglaterra y Gales con el número FC031103, con autorización de la Comisión de Supervisión del Sector Financiero de Luxemburgo, CSSF, de 10/06/2013).

