



Thomas Digenan, CFA
Responsable principal de inversiones

Después de lograr alcanzar los niveles más altos en enero, el S&P 500[®] cerró este primer trimestre en terreno negativo, debido especialmente al conflicto en Medio Oriente. Los inversores están entrando en estos momentos en el segundo trimestre con cierta incertidumbre acerca de cuánto va a durar el conflicto y qué consecuencias tendrá. Le pedimos al responsable principal de inversiones de CBIS, Tom Digenan, que comparta su perspectiva acerca de este entorno tan complejo.

Ha sido un trimestre movidito. ¿Cuál es su primera impresión general sobre este cambio tan drástico en la dinámica?

El elemento característico de este evento geopolítico fue el petróleo, que aumentó un 50 % durante el trimestre. Se trata precisamente de un avance constructivo para la economía general. Aumentar el precio del petróleo disminuye el crecimiento y aumenta la inflación simultáneamente. Aparece la definición de estanflación. La estanflación es algo que nosotros, como inversores, tenemos que tomarnos en serio.

¿Qué mercados se vieron más afectados?

En marzo, los mercados bursátiles mundiales cayeron aproximadamente un 7 %. Los mercados emergentes se vieron especialmente golpeados con una caída de más del 10 %. A EE. UU. le fue un poco mejor que a otras regiones, en parte debido a su posición como economía independiente de la energía.

¿Qué significaba todo esto para una cartera diversificada?

La diversificación es, en cierto sentido, la primera línea de protección ante una crisis del mercado. Y, con algunas excepciones importantes, cumplió ese objetivo durante todo el trimestre. El manual tradicional de diversificación, cuando los bonos suben y las acciones bajan, no se ha materializado del todo este trimestre.

¿Influyó en ello la amenaza de la estanflación?

Creo que sí. El reto que plantean los crecientes temores de inflación combinados con la posibilidad de una desaceleración del crecimiento generó una presión al alza sobre los rendimientos y provocó una caída de los activos de renta fija, al igual que de los activos de riesgo.



A menudo, cuando hablamos del petróleo, los inversores piensan en oro.

El oro, que históricamente sirvió como reserva de valor en épocas de incertidumbre, disminuyó aproximadamente un 10 %. La actividad comercial en marzo es un recordatorio importante de que durante las graves crisis geopolíticas, las correlaciones entre clases de activos pueden converger de tal manera que reduzcan la protección a corto plazo. La diversificación sirve para el largo plazo. No evita las caídas a corto plazo.

¿Mantienen, en su función, una perspectiva del conflicto de Medio Oriente?

Siempre pensamos en la mejor manera de transitar la incertidumbre, creemos que hay dos caminos razonables para seguir adelante.

El primero es una crisis temporal. Si la situación geopolítica se estabiliza, los bancos centrales podrán tener margen para adoptar una política monetaria más flexible, a pesar de que la inflación se sitúa en estos momentos en el 2,5 % y podría seguir aumentando. En esta situación, facilitar las condiciones monetarias podría suponer un impulso importante.

El segundo es un conflicto prolongado. Esta situación trae implicaciones sustancialmente diferentes como precios elevados y persistentes de la energía, bancos centrales que endurecen su política monetaria en lugar de flexibilizarla, mayor presión sobre el crecimiento y un entorno de estanflación más duradero.



«Los inversores a quienes suele beneficiarse más son los que mantienen la disciplina en sus distribuciones a largo plazo y están atentos a las valoraciones».

¿Tiene alguna idea sobre el posicionamiento de la cartera a medida que pasamos al segundo trimestre?

La señales económicas ahora mismo son realmente dispares. El crecimiento y la inflación tienden a aumentar, pero los mercados laborales muestran señales de debilitamiento.

Se trata de una combinación inusual, por lo que hay que actuar con cautela. Debido a esta incertidumbre, nuestra orientación es la

misma por la que ha luchado siempre CBIS: diversificarse lo máximo posible, aprovechar las oportunidades cuando surjan situaciones de desequilibrio y mantenerse enfocado a largo plazo.

De modo que, ¿su mensaje es seguir comprometido con la diversificación?

Por supuesto. Los mercados experimentan fuertes oscilaciones en ambos sentidos a corto plazo, por lo que el ruido diario de los acontecimientos geopolíticos puede hacer que resulte tentador actuar.

Los inversores a quienes suele beneficiarse más son los que mantienen la disciplina en sus distribuciones a largo plazo y están atentos a las valoraciones.

Información importante

Todos los materiales de opinión reflejan la opinión del asesor en ese momento y pueden verse sometidos a cualquier tipo de cambio. Este material no sirve como oferta ni solicitud para comprar, conservar o vender cualquier tipo de servicio de asesoramiento sobre instrumentos financieros o inversiones.

Contáctenos

¡Queremos saber de usted!

Si tiene alguna duda, póngase en contacto con un representante de CBIS:



info@cbisglobal.com



(39) 080 919 9232