

Estimado partícipe,

Le enviamos un comentario de mercados explicando la situación a nivel macro que estamos viendo en estos momentos en los distintos mercados financieros a nivel global.

La guerra de Ucrania cumple 2 semanas días con la esperanza de que termine lo antes posible.

Como respuesta a la invasión, Occidente implantó sanciones a Rusia muy duras, con el objetivo de dificultar la financiación de la guerra y asfixiar la economía rusa. En un primer momento se aplicaron medidas de forma “quirúrgica” para minimizar el impacto sobre el crecimiento global, pero el desafío ruso está empujando a los países occidentales a adoptar decisiones más drásticas.

Así, desde EE. UU. prohibieron las importaciones de petróleo y gas ruso. Con esta noticia, el precio del Brent ha llegado a 130\$/barril presionando a los activos de riesgo por los temores de estanflación.

Efectivamente, la escalada de los precios de la energía y de otras materias primas está llevando a que se empiecen a revisar las estimaciones de crecimiento y de inflación, de forma que el escenario de estanflación va ganando peso, aunque continúe lejos. JPMorgan, por ejemplo, ha recortado en -200 p.b. su perspectiva de crecimiento del PIB europeo este año hasta 3,2% y subido la de inflación +160 p.b. hasta 5%.

Esta semana tenemos reunión del BCE y tendremos la oportunidad de escuchar el balance que hace Lagarde sobre la situación. También la OCDE actualizará sus previsiones económicas y podría recoger los primeros impactos estimados por la guerra.

Sin duda una época dura la que estamos viviendo en términos de catástrofes humanitarias, cuando aún no hemos salido de una pandemia global, entramos en una guerra donde un régimen autocrático invade un país mucho más pequeño tanto en tamaño como en ejército.

Sin ser expertos geopolíticos vemos que China tiene la llave para que esta situación termine sin provocar un conflicto global, sin duda si el gigante asiático se alía con Rusia el desenlace puede ser fatal.

Los mercados están sufriendo todo este cambio de paradigma geopolítico a la expectativa de ver como acaba. Los países europeos más cercanos al conflicto son los principales perjudicados tanto por el riesgo de que el conflicto se extienda como por la dependencia energética de Rusia, lo que hace que su margen de maniobra sea limitado.

Ucrania es conocido como el granero de Europa por lo que este conflicto también ha disparado el precio de las materias primas agrícolas sobre todo del trigo que lleva una revalorización del 68% en lo que va de año.

Nosotros en estas últimas semanas hemos bajado el peso de nuestra cartera a Europa y movido las inversiones a sectores más defensivos.

El conflicto puede resolverse en 48h como puede durar varios meses. Por lo que seguimos una aproximación progresiva y vamos adaptando las carteras a los acontecimientos siempre con la finalidad de preservar el patrimonio.

Si el conflicto se resolviera de una forma rápida intentaríamos recuperar niveles de riesgo en las carteras para aprovechar las valoraciones atractivas de muchos sectores y valores después de las caídas recientes.

Activa Global Defensive Patrimony