

Durante los últimos meses hemos visto que los bancos centrales reaccionan a las tasas de inflación que son, francamente, mucho más altas y mucho menos transitorias de lo esperado aplicando sendas subidas a los tipos de interés. En el sector financiero estas subidas se han visto reflejados en los aumentos en el rendimiento de los bonos del gobierno que pueden resultar en un aumento de la tasa de descuento entre las acciones y otros tipos de activos de, y es por eso por lo que la típica cartera bien diversificada parece estar al rojo vivo en 2022.

¿Cuándo terminará la corrección del precio de los bonos?

Obviamente, nadie sabe la respuesta a esta pregunta. Sin embargo, podemos intentar determinar qué eventos podrían orquestar un cambio. Si el problema es el aumento de la inflación, la estabilización o incluso la disminución de la inflación podría significar un cambio de rumbo. Estamos comenzando a ver que algunos precios (como el acero, la madera y el trigo) comienzan a retroceder desde sus máximos más recientes.

La desaceleración de la actividad inmobiliaria y una repentina reducción de las nuevas financiaciones de deuda son el tipo de indicadores que apuntan a una moderación de la inflación al consumidor en los próximos meses.

En los mercados de capitales, vemos un escenario que se repite con frecuencia: el del inversor que pierde más dinero, al reaccionar demasiado rápido ante un posible crack que no se materializa.

¿Cuáles son los beneficios de mantener el curso?

Creemos que, así como el verano llega después de la primavera, las subidas siguen invariablemente a las bajadas. Al observar los períodos de recuperación de los valores de grado de inversión, detectamos algunas cosas interesantes. Luego de una caída que finalizó en octubre de 2008, vimos un repunte de 12 meses que hizo que los inversores en este campo obtuvieran una rentabilidad del 17,8 %. En septiembre de 2013, los inversores bajistas disfrutaron de un repunte del 9,2 % en valores de grado de inversión. Más recientemente, en marzo de 2020, el repunte del entonces mercado bajista fue del 14,6 % para los valores con grado de inversión. Por otro lado, la recuperación de valores de alto rendimiento ha sido aún más ventajosa.

Se desconoce el futuro, pero en nuestra experiencia de mercados anteriores, participar en los mercados de bonos durante una recuperación ha resultado en una rentabilidad positiva durante los meses siguientes.

Recordarles que estamos a su disposición para ampliar la información.

***Activa Global Defensive Patrimony***