



Huelga de compradores de energía

Mucho ruido con el tema de la energía. El gobierno alemán les pide a sus ciudadanos que reduzcan un 10 % el consumo de energía que consumen. Para los que creen en la eficiencia, solo mencionar que esto no se consigue siendo más eficiente de un día para otro. Tu Audi A6 va a gastar lo mismo, puede que menos si circulas más despacio, pero hay procesos industriales que no van a poder producir menos a no ser que se dejen de consumir. Si el consumo de energía es cero, el PIB es cero y la vida no puede existir. Bueno, pues o el mercado de renta variable es ignorante o no se cree nada de esto. Posiblemente, creen que los alemanes van a seguir gastando energía como antes y, entonces, para qué preocuparse.

La realidad es que la mayoría de los inversores en la actualidad no saben lo que es la inflación. No la han vivido, ni la entienden. Por ejemplo, me comentaba recientemente alguien que todavía recordaba su vida universitaria, que les explicaban que la inflación era algo del pasado, y que ya no existía. Quizá por eso, algunos han ligado la evolución de las pensiones y otro tipo de contratos a la inflación, esperando que nunca les pasaría factura. Pero la inflación está de vuelta, y no por la guerra. La inflación estaba al 8 % en EEUU cuando Putin inició la guerra. Por Europa ha pasado un relámpago llamado inflación que, en el mes de marzo, ha sido del 9,8 % en España y del 7,3 % en Alemania. Esto no lo recuerdan ni los más viejos del lugar. Ahora para cumplir con las leyes, toca subir impuestos y / o incrementar deuda. La segunda parte parece que no es una opción, así que subirán impuestos a una actividad que ya está soportando unos precios de energía imposibles. Pues nada, la bolsa sigue subiendo... O los inversores en bolsa saben que el petróleo va a bajar a 38 dólares por barril y el gas a 50 euros MWH, o saben algo que les permite desafiar las leyes de la física.

Por otro lado, la subida de rentabilidad de los Tesoros parece que refleja sabiduría (aunque por supuesto más o menos siempre depende de para quién, que para eso está el mercado, pero, en fin, sabiduría), o que esos inversores están haciendo otro tipo de cuentas diferentes... mayor rentabilidad por mayor inflación esperada. Tiene sentido. Claro, olvidaba que la creencia más común es que la bolsa protege contra la inflación... y así es, pero posiblemente no tanto cuando es por una crisis energética. La verdad es que, si estuviera claro, la bolsa cotizaría arriba o abajo, pero como hay muchas dudas tenemos volatilidad.

A medio plazo, todos no pueden tener razón. O el gobierno alemán está muy desorientado y no hace falta reducir el consumo de energía (es más, ¿para qué lo piden me preguntaría yo?), o el mercado sabe algo que los gobernantes desconocen, o el mercado no sabe nada.



Este documento tiene carácter meramente informativo y no constituye ninguna oferta, solicitud o recomendación de inversión del/los productos/ financiero/s del/los cual/es se informa, en su caso. Ninguna información contenida en el mismo debe interpretarse como asesoramiento o consejo, financiero, fiscal, legal o de otro tipo. Este documento y la distribución del mismo no están destinados a personas, entidades, jurisdicciones o países en los que su publicación, disponibilidad, distribución o utilización sea contraria a la legislación o normativa local. Si usted sabe que su acceso a este informe contravendría la legislación aplicable local, nacional o internacional, deberá ignorar su contenido. Cualquier uso que haga de este documento será por su cuenta y riesgo. Aunque la información incluida en este documento procede de fuentes consideradas fiables, no manifestamos ni garantizamos su exactitud, y dicha información podría ser incompleta o estar resumida. Todas las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. Este documento no puede ser reproducido (en parte o en su totalidad) sin consentimiento previo por escrito de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U.

CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A.U., es una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva española regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrita en el Reg. Mercantil de Madrid, tomo 36.997, folio 1, Hoja M-661.074. NIF A-08818965. Inscrita con el nº 15 en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.