

## "La inflación y el elevado endeudamiento reducirán el potencial de crecimiento Global en 2022. España no será inmune"

- ✓ Además de la inflación, los inversores deberán tener en cuenta la volatilidad de los mercados y la continuación de las tendencias a largo plazo
- ✓ Este entorno es favorable para la renta variable y otros activos de riesgo, como el capital privado
- ✓ La inversión temática continuará creciendo, al igual que las inversiones sostenibles que se desarrollarán en relación a la biodiversidad y al componente social

**Madrid, 18 de enero de 2022.**-. La elevada inflación y el bajo efecto multiplicador de los planes de estímulo han llevado a una rebaja en las estimaciones de crecimiento de las diferentes economías mundiales, entre ellas la española. Esta es una de las principales conclusiones de la presentación de perspectivas de inversión realizado por **Tressis**, sociedad de valores independiente especializada en gestión de patrimonios y planificación financiera, que analiza las tendencias de inversión a nivel mundial y vaticina que, a pesar de este estancamiento y los nuevos confinamientos, no hay riesgos de recesión evidentes pero sí un frenazo en la recuperación de la economía europea.

"Desde Tressis prevemos que los efectos de la inflación serán más duraderos y nos preocupa la subida de precios y su carácter duradero por el efecto en el crecimiento y en las políticas de los bancos centrales, claro "sostén" de los mercados en los últimos años. Aún en este contexto, creemos que el entorno es favorable para la renta variable y otros activos de riesgo, como el capital privado ", explica **José Miguel Maté**, consejero delegado de Tressis.

Por su parte, para Daniel Lacalle, economista jefe de Tressis, "los procesos inflacionarios siempre llegan después de años en los que los bancos centrales han aumentado masa monetaria por encima de la demanda de dinero. La inflación y el pobre efecto multiplicador de los estímulos fiscales reducen el potencial de crecimiento y de inversión".

### **Tres aspectos a tener en cuenta en las carteras para 2022**

Con este escenario económico, los inversores deberán considerar tres factores para gestionar sus carteras: la ya mencionada inflación más persistente, la volatilidad de los mercados y la continuación de las tendencias a largo plazo.

#### **1. Una inflación más persistente.**

Esto supone que será necesario invertir en activos que se beneficien del aumento de precios, por lo que desde Tressis ponen el foco en la renta variable sobre la fija como la opción prioritaria de inversión para 2022. En concreto, la entidad señala la inversión en acciones de empresas cotizadas aunque siendo siempre selectivos para buscar compañías que se adapten a un contexto de precios más altos y que puedan pasar este incremento de precios al consumidor. Los sectores más preparados para este contexto son: industria, tecnología (en segmentos de mayor valor añadido) y bancos, aunque también se muestran señales positivas en el sector farmacéutico.

Por otro lado, este contexto hace que sea un buen momento para tener algo de exposición en bonos ligados a la inflación, aquellos que se benefician de un aumento de los precios respecto al momento de compra.

De la misma manera que la bolsa, el capital privado de las empresas (acciones no cotizadas) también representa una buena oportunidad de inversión durante este año. Este activo presenta mayor rentabilidad que las acciones cotizadas y, además, permite invertir en compañías que se encuentran en momentos de crecimiento como en los denominados *venture capital* o *private equity*.

## **2. La volatilidad será uno de los principales protagonistas en 2022**

Así, los analistas de Tressis recomiendan construir carteras con activos que puedan actuar como "protección" y apuestan por el dólar, el oro y los bonos de titulizaciones.

De este modo, la entidad mantiene sus posiciones en esta divisa a la vez que juega un papel importante en la diversificación de sus carteras actuando como refugio en algunas ocasiones en las que el mercado entra en modo averso al riesgo.

El oro, por su parte, no debe ser perdido de vista, sobre todo por aportar cualidades como la diversificación, la protección frente al riesgo de estanflación y la cobertura ante escenarios de estrés de los mercados.

Por último, Tressis introduce la renta fija con respaldo de activos reales (titulizaciones) para dotar a este vehículo de inversión de menor riesgo. De este modo, apuestan por activos menos volátiles que la deuda tradicional, ya que gracias a su doble protección, la del activo subyacente y la del emisor, su volatilidad es menor y, por tanto, son adecuados en momentos de estrés. Teniendo en cuenta que lo más probable es una normalización en los tipos de interés, la apuesta recae en invertir en duraciones medias de entre cuatro y seis años, prefiriendo renta fija corporativa a la renta fija de gobiernos, aunque se mantenga también esta última como protección.

## **3. Las grandes tendencias de inversión a largo plazo de los últimos años continuarán**

En Tressis consideran que los mayores crecimientos se verán en sostenibilidad, tecnología y demografía.

La pandemia ha traído grandes planes de recuperación que han pisado el acelerador en el área de la **sostenibilidad**, primando la transición energética y la seguridad alimentaria. Los objetivos medioambientales de la Comisión Europea ha provocado que la inversión

esté sesgada hacia las energías limpias y los mecanismos que promueven la reducción del CO<sub>2</sub> dando lugar a inversiones sostenibles, tanto en renta fija como renta variable, que han ido ganando peso en las carteras. Por ello, la firma considera que se debe apostar por las inversiones ASG, tanto en las carteras sostenibles como en las tradiciones.

Otro de los grandes crecimientos será en **tecnología y digitalización**, piedra angular de todo el desarrollo de las megatendencias, por lo que puestan por las grandes tecnológicas.

Para terminar, cabe mencionar el poder de la **demografía** para reducir la desigualdad entre los países desarrollados y emergentes, principalmente por el auge de las clases medias, sobre todo en Asia. El cambio de los patrones de consumo así como el aumento de la esperanza de vida está impactando de forma positiva en la economía. Cuando la renta per cápita aumenta, las preferencias se centran en productos de mayor valor añadido, lo que hace que Tressis también apueste por el lujo como otro de los caballos ganadores en los próximos años.

## Renta fija

Los tipos de interés en renta fija han finalizado 2021 con una rentabilidad del tipo a 10 años en el 1,43 % y una curva bastante plana, lo que confirma que el crecimiento futuro no será tan fuerte como se esperaba. La esperada subida de tipos y la apertura de los mercados, gracias a la remisión de la pandemia, han jugado a favor de las inversiones en bonos de entidades bancarias. Por el contrario, los bonos soberanos han tenido un mal año, con rentabilidad negativa.

En un escenario de alta volatilidad, los bonos flotantes en EE.UU. y la apuesta por las titulizaciones en sus diferentes rangos serán parte de las inversiones de Tressis. También, incluirán los ABS (bonos sobre cuentas pendientes de cobro respaldados por activos) y MBS (bonos sobre hipotecas respaldados por activos) en Europa. Además, los bonos ASG seguirán con un fuerte crecimiento por la búsqueda de la reducción de la huella de carbono por parte de los inversores y reguladores.

## Renta variable

En un contexto de volatilidad y una mayor divergencia entre el comportamiento de los sectores y las compañías, la inversión socialmente responsable no va a ser una moda pasajera, sino una tendencia imparable.

Con todo, no deben faltar en las carteras las grandes compañías tecnológicas y hay amplias posibilidades de inversión en empresas relacionadas con la inteligencia artificial, la robótica avanzada, el *big data*, la realidad aumentada, el 5G, etc. No solo estas tendencias seguirán acelerándose, también lo harán los servicios de desintermediación tecnológica, las infraestructuras, la logística, la urbanización... El gasto sanitario continuará en aumento y la innovación sanitaria de las biofarmacéuticas, las químicas nutricionales y la tecnología médica también deberán tenerse en cuenta. Dentro del mundo financiero, destacan las actividades de pagos por móvil, los préstamos digitales o la gestión de activos. Finalmente, gracias a la mayor vacunación y las variantes menos mortales, como parece ser Ómicron, será interesante volver a invertir en turismo, orientado al consumo de carácter vacacional.



## Acerca de Tressis

**Tressis** ([www.tressis.com](http://www.tressis.com)) es la sociedad de valores independiente líder en gestión de patrimonios y planificación financiera con un patrimonio de clientes de más de 7.000 millones de euros (datos de diciembre de 2021). Fundada en junio de 2000, está formada por un equipo de profesionales con amplia experiencia en el sector financiero y una red de agentes a escala nacional, así como clientes institucionales. Cuenta con una amplia selección de productos, servicio de gestión de carteras, planificación patrimonial, asesoramiento financiero e intermediación. La entidad está presente en Madrid, Alicante, Barcelona, Córdoba, Las Palmas de Gran Canaria, Logroño, Lleida, Sevilla, Santander, Valencia, Bilbao, Palma, Valladolid y Pontevedra.

**Tressis:** 91.702.02.74

**Ana Jurado, dir. Comunicación**  
[comunicacion@tressis.com](mailto:comunicacion@tressis.com)

**Evercom Comunicación:** 91.577.92.72

**Sonia Álvarez** [sonia.alvarez@evercom.es](mailto:sonia.alvarez@evercom.es)  
**Noelia Pereña** [noelia.perena@evercom.es](mailto:noelia.perena@evercom.es)