

CARTA DE EDOUARD CARMIGNAC

13.01.2023



CARTA DE EDOUARD CARMIGNAC

Edouard Carmignac escreve sobre questões económicas, políticas e sociais actuais em cada trimestre.

Paris, 12 de janeiro de 2023

Exmo(a), Senhor(a),

Há três meses, fiz notar que o pessimismo geral não parecia justificado. De facto, a nossa análise dos principais fatores de incerteza revelou muitas oportunidades subjacentes.

Recordemo-nos que estas incertezas se concentraram – e continuam a concentrar-se – principalmente nos três fatores seguintes:

O combate à inflação pelos bancos centrais O impacto da invasão russa nos preços da energia e dos produtos agrícolas tornou imperativo implementar políticas monetárias extremamente restritivas, após o aumento

sem precedentes da liquidez global pós-covid. Embora o apoio orçamental à atividade nos Estados Unidos esteja a diminuir, a certeza de um abrandamento da atividade torna-se cada vez mais evidente. Que profundidade deverá esta recessão ter de atingir para aliviar um mercado de trabalho tenso nos Estados Unidos e reduzir significativamente as previsões inflacionistas? Muitos dos principais indicadores apontam já para um abrandamento económico. Continuamos a afastar o risco de uma recessão severa, uma vez que a tolerância política para um forte aumento do desemprego é reduzida. Em contrapartida, na Europa, tanto os planos orçamentais de apoio à atividade como a redução dos riscos de uma escassez energética estão a ajudar a conter o risco de uma recessão. Nestas condições, antecipamos que os movimentos de reavaliação dos ativos europeus à custa dos ativos norte-americanos prossiga, e que o euro em particular continue a apreciar-se face ao dólar.

Os riscos geopolíticos e a crise energética europeia Tal como antecipámos – e beneficiados pelo ambiente favorável – o risco de escassez energética na Europa foi afastado, pelo menos para o inverno em curso. Verosimilmente, também no futuro. O fracasso da invasão russa deverá levar V. Putin a cometer um erro. Espera-se uma nova ofensiva o mais tardar por ocasião do degelo da próxima primavera ou talvez já no final de fevereiro, em comemoração do aniversário do início das hostilidades. Uma nova derrota do exército russo debilitaria ainda mais o mandato de V. Putin, tornando provável uma revolução palaciana. Menos evidente é a ameaça iraniana. Consta que o Irão, fornecedor de armamento diverso e nomeadamente de drones à Rússia, está próximo de desenvolver uma arma nuclear. O regresso da direita ao poder em Israel aumenta o risco de uma intervenção preventiva com o risco colateral de um bloqueio do Golfo Pérsico.

O despertar da economia chinesa. Na minha carta anterior, expressei a minha convicção de que o abandono pela China da sua política de zero Covid era inevitável, uma vez que os danos desta política estavam a tornar-se demasiado grandes para a atividade, para a sociedade no seu conjunto e para os jovens chineses em particular. Esta decisão foi questionada no momento da reeleição de Xi Jinping no Congresso do Partido em outubro, e com um vigor surpreendente para a mentalidade ocidental. Uma vez superado o trauma de um contágio mais amplo, espera-se que a economia chinesa recupere rapidamente toda a sua vitalidade e que o consumo em particular, que foi reprimido de forma acentuada durante quase dois anos, tenha um futuro auspicioso à sua frente.

Concluindo, as incertezas inerentes às perspetivas de investimento em outubro foram parcialmente dissipadas, mas existem ainda muitas oportunidades promissoras.

Nesta nota cautelosamente otimista, gostaria de expressar os meus sinceros votos de felicidade e prosperidade.



Edouard Carnignac

Comunicação publicitária

Fonte: Carmignac. Esta é uma comunicação publicitária. Este documento não pode ser reproduzido, integralmente ou em parte, sem a prévia autorização da sociedade gestora. Não constitui qualquer oferta de subscrição ou aconselhamento de investimento. As informações contidas neste artigo podem ser incompletas e suscetíveis de alteração sem aviso prévio. Os resultados anteriores não constituem qualquer garantia de resultados futuros. A referência a determinados valores ou instrumentos financeiros apenas é feita a título de exemplo para destacar determinados valores que integram ou tenham integrado as carteiras de fundos da gama Carmignac. Não se destina a promover o investimento direto nestes instrumentos e não constitui qualquer aconselhamento de investimento. A Sociedade Gestora não está proibida de efetuar transações envolvendo estes instrumentos antes da divulgação da comunicação. As carteiras de Fundos Carmignac podem ser alteradas a qualquer momento.

