

TR3A Asset
Management

**¿Cómo puede afectar el conflicto
palestino-israelí a las carteras?**

3A



¿Cómo puede afectar el conflicto palestino-israelí a las carteras?

Los eventos geopolíticos han vuelto a generar tensión en los mercados financieros. Después de la vigente invasión rusa a Ucrania, este mes de octubre, el ataque de las milicias palestinas a zonas del territorio israelí y su contundente respuesta han acaparado el interés de los mercados. Lo que ocupa la atención de todos, es la posible involucración de países aliados de ambos bandos en el conflicto, lo que podría conllevar a un incremento considerable de las consecuencias. Una de las primeras reacciones que se han producido ha sido la movilización del ejército de los Estados Unidos a las zonas colindantes con dos objetivos, mostrar su apoyo al estado de Israel e intimidar a la participación de países afines a Palestina, en especial Irán. La clave en este conflicto, será conocer si fue instigado y apoyado por fuerzas externas y si estas participaron en su planificación y ejecución.

Todavía es pronto para valorar los efectos que el conflicto puede provocar en los activos, no obstante, ante las noticias conocidas estos días, es previsible que los inversores comiencen a moverse hacia activos refugio o de calidad como pueden ser el dólar o el oro. Además, en este tipo de situaciones suele producirse un aumento en la prima de riesgo de la mayoría de los activos. Sin embargo, ¿puede esto tener realmente calado en las carteras de los inversores? ¿qué movimientos podrían experimentar los activos? Resumimos a continuación los puntos más relevantes:

- 1** Existe un riesgo de una bajada sostenida de los tipos de interés americanos ante el temor al conflicto y a una posible recesión. Los tipos de interés ya son suficientemente restrictivos y la curva ya no se encuentra tan invertida.
- 2** El 40% del petróleo se exporta desde el Golfo Pérsico, con lo que la probabilidad de un rally del precio del petróleo es inminente. Y más, si tenemos en cuenta que actualmente existe un desequilibrio considerable, generado por la política de contención de la OPEP, entre la oferta y la demanda diaria. El peor escenario sería una escalada del conflicto al territorio iraní. En ese caso, esperaríamos una subida rápida de los precios del petróleo, aumentando la probabilidad de que el barril alcanzara niveles cercanos a los 100\$ con el consiguiente riesgo inflacionario que esto supondría para las economías.
- 3** Un conflicto prolongado podría aumentar la fortaleza del dólar, que ya existe por motivos técnicos y estructurales, principalmente 2, unas mayores perspectivas de crecimiento con el resto de países desarrollados y la diferencia entre los tipos de interés y una política monetaria más agresiva que en Japón y Europa. Todo ello a pesar de los esfuerzos de China, Japón y algunos países europeos por proteger su moneda local vendiendo moneda americana.
- 4** Podríamos ver un deterioro de los diferenciales de crédito al incrementarse la percepción del riesgo por parte de los mercados financieros debido a un posible empeoramiento de los fundamentales.



Posicionamiento de nuestras carteras de renta fija

Actualmente nuestras carteras de renta fija no aglutinan ninguna posición en bonos israelíes o iraníes que puedan verse afectados de manera negativa por el conflicto geopolítico. Mantenemos una posición larga en dólar y en treasuries americanos, por ello nuestras carteras podrían verse beneficiadas debido al fortalecimiento de la divisa y a los movimientos de los inversores que buscan refugio en la deuda pública americana.

En cuanto a nuestros fondos de renta fija emergente y dependiendo de cómo evolucione la situación, los principales aspectos que podrían impactar en las carteras serían el precio del petróleo y la percepción del riesgo en Oriente Medio. Nuestra cartera de renta fija emergente tiene una exposición elevada al petróleo de en torno al 23% a través de empresas como E&P, junto a empresas de otros sectores y países que son exportadores de energía, como Brasil. Por este lado y en términos generales, nuestros fondos se verían beneficiados ante una subida de los precios del crudo.

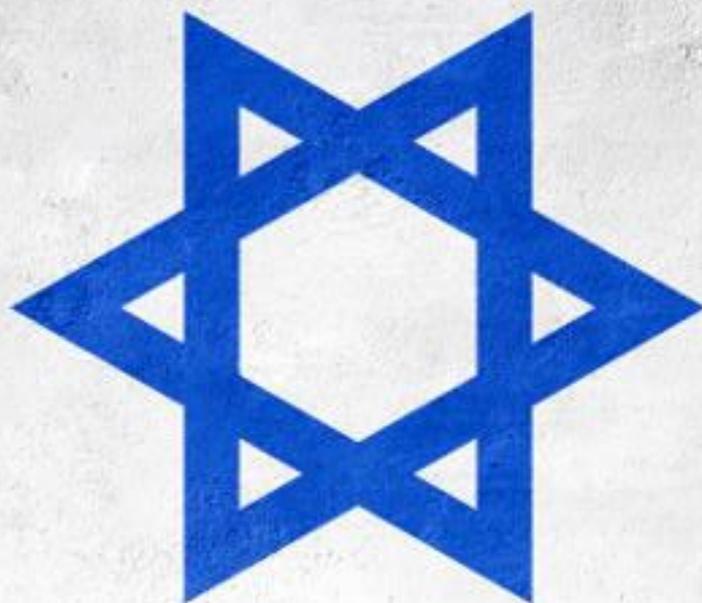
En cuanto al riesgo de exposición a Oriente Medio o a países concretos, es posible que, en caso de escalada de la situación, se produjese un aumento de diferenciales de algunos bonos concretos que componen la cartera, sin embargo, el hecho de que una parte pueda verse beneficiada de una potencial subida del petróleo contrarrestaría parcialmente este efecto a medio plazo.

Posicionamiento de nuestras carteras de renta variable

Las carteras de renta variable no tienen exposición directa a compañías en estos países, a excepción de una posición en acciones de Checkpoint Software, una compañía de ciberseguridad israelí cotizada en EE.UU desde hace 27 años y con una alta liquidez. Se trata de una empresa tecnológica multinacional que proporciona soluciones de seguridad informática a nivel global, con más de 6.000 empleados y presencia en más de 40 países y su negocio desarrollado en Estados Unidos. Por el momento, no vemos una forma clara en la que el conflicto pueda afectar negativamente a la compañía de manera fundamental y pensamos que se mantiene vigente la tesis de inversión que nos hizo comprar esta compañía hace años. La cotización de Checkpoint Software únicamente ha descendido un -1.15% en estos dos últimos días.

Las carteras se encuentran compuestas por compañías de alta calidad y de baja exposición a posibles movimientos volátiles en los mercados de materias primas como el petróleo o el gas. Aún así, hay algunas de ellas que se encuentran en estos sectores y por tanto pueden verse afectadas, como son Rio Tinto, CF Industries y Gaztransport et Technigaz (GTT). Pensamos que el conflicto ha podido beneficiar indirectamente a CF Industries por una posible subida en los precios de los fertilizantes y a GTT por una posible subida en los precios del gas natural. Las cotizaciones de estas tres compañías han subido estos dos últimos días un +1.10%, un +5.59% y un +5.70% respectivamente.

En términos generales, pensamos que nuestras carteras de renta variable se encuentran bien posicionadas ante una posible escalada en el conflicto, porque todas las compañías en cartera son de una calidad excelente, con buenos modelos de negocio y con una estabilidad muy fuerte.



La información contenida en esta presentación elaborada por TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A (en adelante TREA) está dirigida al público en general, no pudiendo cualquier receptor, sin previa autorización de TREA, mostrar esta presentación, ya sea toda o en parte, a terceros, copiarla, transmitirla o compartirla de cualquier modo.

Esta presentación no supone una oferta de venta ni una invitación o recomendación de suscripción de valores, de inversión o de adquisición de servicios de inversión, y TREA no se hace responsable de las conclusiones que un potencial inversor, pueda hacerse respecto de la información aquí contenida, lo que supone que dicha información no debe constituir la base para la toma de decisiones de inversión.

Recomendamos que los potenciales inversores consulten a sus asesores con carácter previo a realizar cualquier inversión, sobre las implicaciones legales y fiscales de la misma, así como, en su caso, sobre su conveniencia. Todo ello en el buen entendido que ninguna persona debe invertir en productos financieros sin tener la capacidad de evaluar, las ventajas y riesgos de la misma.

Esta presentación está sujeta a revisión, modificación y actualización. Determinada información contenida en la presentación ha sido suministrada por terceros, diferentes al emisor, si bien, y salvo mejor opinión, entendemos es fiable no obstante no haber sido verificada por un experto independiente y, en consecuencia, no puede ser garantizada.