



Setting the global standard for investment professionals

64 CONFERENCIA ANUAL DE INVERSORES

"INVIERTE EN EL FUTURO"

8 – 11 Mayo, Edimburgo, Escocia.

Acceso al [Website](#) de la Conferencia

Resumen Conferencia de Pippa Malmgren.

Presidente y Fundadora del Grupo Canonbury y Principalis Asset Management



Las tasas de inflación real pueden revelar pistas sobre donde se podrían producir los próximos disturbios civiles

En la 64 Conferencia Anual del Instituto CFA, la Dr. Pippa Malmgren describe la interacción esencial entre la economía mundial y la geopolítica. En su charla, "Gestión de riesgos no cuantificables de la cartera: Políticos, la política y geopolítica," la Dr. Malmgren demostró cómo los inversores pueden establecer una correlación entre la inflación y la inestabilidad política mundial. Debido a la afluencia de nuevos trabajadores y un período de relativa estabilidad después de la caída del Muro de Berlín, "la mayoría de los gestores de hoy no han experimentado la inflación en sus carreras", afirmó Malmgren. Como resultado de ello, agregó, la industria de la inversión no se encuentra bien preparada para comprender el impacto de la inestabilidad política mundial.

Malmgren dijo que es importante distinguir entre las tasas de inflación real y las cifras oficiales del gobierno, porque materias primas volátiles como alimentos y la energía pueden ser excluidas de los cálculos, como es el caso en los Estados Unidos. Las cifras oficiales, por lo tanto, pueden subestimar la realidad del aumento de precios. "La tasa de inflación real en China está, probablemente, mucho más cerca de un 10% que del 5%", dijo Malmgren. "En la India está oficialmente en torno al 16% para los alimentos, pero en algunas partes del país la tasa de inflación real se acerca al 100% para alimentos de primera necesidad."

Los indicadores de la inflación pueden ser tan débiles como una chocolatina, donde el aumento de precios del azúcar, la leche y el cacao tendrán un impacto y moverán a los productores a recurrir a envases más pequeños, haciendo que los cuadrados de chocolate desaparezcan de la envoltura. Las buenas inversiones en este entorno incluyen empresas con marcas fuertes que saben cómo manejar los márgenes eficazmente y traspasar el aumento de precios a los consumidores.

Al analizar los países bajo presión, prestar especial atención a las tasas de inflación real puede revelar pistas sobre donde se podrían producir los próximos disturbios civiles. La "primavera árabe" no comenzó por casualidad a principios de este año, dijo Malmgren, y no se limita a Oriente Medio. En respuesta a los disturbios, los gobiernos han dado aumentos salariales, pero pueden no ser suficientes en los mercados emergentes, donde Malmgren dijo que los trabajadores están exigiendo aumentos de inmediato debido a la incertidumbre sobre el futuro. Aunque China puede ser capaz de manejar esas presiones "los chinos están extremadamente preocupados por la inflación, porque en su historia, siempre ha sido el catalizador para los disturbios." En otras partes de Asia, hay indicios de que Vietnam podría ser el próximo Túnez, sostiene.

Con una deuda récord solo comparable con el periodo de entreguerras, "creo que vamos a tener defaults, y esto nos dará oportunidades interesantes de inversión" comentó Malmgren. Los incumplimientos soberanos se presentan en diversas formas, y bajo disfraces ingeniosos, como la reprogramación de la deuda, la devaluación, la inflación y las medidas de austeridad, que alegaba son una forma de incumplimiento, - aquella que impacta a los propios ciudadanos de un país cuando los servicios esenciales se cortan.

A raíz de la estabilidad de las últimas dos décadas, la volatilidad y la política han vuelto a ocupar un lugar central. "[Los inversores] ya no puede decir que si no se puede cuantificar, no importa", dijo Malmgren. Sin embargo, lejos de los cambios regulatorios y las presiones "nuevos instrumentos financieros, y sectores financieros, serán inventados".

Para más información:

Puedes visitar la [website](#) de la Conferencia Anual para obtener una mayor información sobre los ponentes invitados, las intervenciones más destacadas y entrevistas en video.