Informe macro mensual

Mayo de 2024

Jim Leaviss
CIO de renta fija

Stuart Canning
Gestor de fondos multi-activos

¿Qué factores determinaron la evolución de los mercados en abril?

- En abril, las expectativas de recortes de los tipos de interés por la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) se redujeron, ya que la inflación estadounidense fue mayor de lo esperado. Ahora, los partícipes del mercado prevén una sola bajada de tipos este año.
- El Índice de Precios al Consumo (IPC) subyacente aumentó un 3,8% interanual. De otro lado, el índice de inflación preferido por la Fed, el deflactor de los gastos de consumo personal (PCE), se situó en el 3,7%, un 0,3% por encima de las previsiones del mercado. También se observó fortaleza en el componente super subyacente de los servicios, que excluye la vivienda, y que se situó por encima del 5% sobre una base anualizada de tres meses. Esto provocó una subida de las TIR de los bonos del Tesoro, que cerraron el mes con una TIR del 4,7% (tenga en cuenta que las TIR de los bonos y los precios se mueven en direcciones opuestas). Con todo, en Estados Unidos también se registró un crecimiento del PIB más débil en el primer trimestre, con una tasa anualizada del 1,6%, casi un 1% por debajo de las expectativas.
- Durante el mes se especuló con la posibilidad de que el Ministerio de Finanzas japonés interviniera en su mercado de divisas, al exhibir el yen una significativa debilidad frente al dólar estadounidense. El yen se debilitó a raíz de una sorpresa a la baja en el IPC japonés.
- En abril hubo novedades en tres de las historias macroeconómicas clave de los últimos tiempos.
- En primer lugar, el consenso en el *juego de adivinar* la política de la Fed se alejó aún más de la creencia de que habría recortes de los tipos de interés en verano, pasando a la opinión de que llegarían más avanzado el año, si es que lo hacían. Esto provocó pérdidas en la deuda pública estadounidense y de otros mercados desarrollados.
- En segundo lugar, el cambio de las expectativas de tipos impulsó el fortalecimiento del dólar frente a la mayoría de las divisas, y especialmente frente al yen japonés, lo que provocó la intervención del banco central japonés. El hecho de que esta debilidad se produjera después de que el Banco de Japón endureciera su política monetaria en marzo confundió aún más las expectativas del consenso sobre la apreciación de la divisa nipona.
- Por último, los beneficios empresariales en el sector de la inteligencia artificial estadounidense ocuparon algunos titulares: la cotización de Tesla subió a pesar de que sus beneficios bajaron; las de Microsoft, Alphabet y Amazon exhibieron fortaleza, mientras que la de Meta cayó en picado. El grupo de valores de los 'siete magníficos' bajó en su conjunto durante el mes.
- La intensificación de los riesgos geopolíticos en Oriente Medio no provocó la volatilidad anticipada en los mercados y el precio del petróleo en dólares estadounidenses cayó durante el mes.

¿A qué desarrollos prestaréis especial atención en mayo?

- Aunque las declaraciones del presidente de la Fed, Jerome Powell, tras la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto del 1 de mayo no podían calificarse de abiertamente pesimistas, restó importancia a las posibilidades de un recorte inminente de los tipos.
- Además, descartó las perspectivas de nuevas subidas de tipos que habían estado preocupando a algunos inversores y no hizo ningún intento por desalentar al mercado, que descuenta un recorte de los tipos de interés a finales de año. Como resultado, las TIR de los *treasuries* a 2 años cayeron.
- La debilidad simultánea de la renta fija y la renta variable (salvo en China) podría indicar que la subida de los tipos está volviendo a ser un motivo de preocupación para el crecimiento y/o los tipos de descuento.
- No obstante, el sentimiento sigue relajado en su conjunto. La presión sobre los tipos está interpretándose como un problema más cíclico que estructural, con términos como 'persistente' poniendo de manifiesto la creencia generalizada de que la inflación acabará cayendo.
- Los positivos datos manufactureros y las mejoras en China y Europa también han reforzado el optimismo de los mercados con respecto al crecimiento mundial.

Fechas clave para el próximo mes:

15 de mayo: IPC de EE.UU. **17 de mayo:** IPC europeo **22 de mayo**: IPC británico **30 de mayo**: PIB de EE.UU.

El valor de las inversiones fluctuará, lo cual provocará que el valor de las participaciones se reduzca o se incremente. Es posible que no recupere la cantidad invertida inicialmente. Cuando se mencionen rentabilidades, tenga en cuenta que las rentabilidades pasadas no son un indicativo de las rentabilidades futuras.

Exclusivamente para inversores profesionales. Prohibida su posterior distribución. Ninguna otra persona o entidad debe utilizar la información contenida en el presente documento. Esta información no constituye una oferta ni un ofrecimiento para la adquisición de acciones de inversión en cualquiera de los fondos de M&G. Promoción financiera publicada por M&G Luxembourg S.A. Domicilio social: 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg. MAY 24 / 1229201