Informe macro mensual

Junio de 2024

Jim Leaviss
CIO de renta fija

Stuart Canning
Gestor de fondos multi-activos

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

- El mes de mayo fue más positivo, ya que en la reunión de principios de mes la Reserva Federal de EE.UU (Fed) mostró una postura menos restrictiva de lo previsto. Los datos de inflación de abril también fueron más positivos en Estados Unidos, donde el índice de precios al consumo (IPC) subyacente descendió hasta su tasa más baja en lo que va de año, el 3,6%. Con todo, y aun habiéndose registrado en 2023 fuertes caídas interanuales en las tasas de inflación medida por el índice de precios de los gastos de consumo personal (PCE), la tendencia parece haber tocado fondo y el último tramo de descenso del 3% al 2% se está revelando difícil.

- El Banco de Inglaterra mantiene su posición por el momento, a pesar de que el IPC de abril cayó al 2,3% en el Reino Unido, la tasa de inflación más baja desde el verano de 2021. El primer ministro británico, Rishi Sunak, convocó elecciones generales para el 4 de julio.

- ICE y MSCI realizaron una consulta durante el mes sobre si incluir los bonos de la UE, la deuda emitida por la Unión Europea, en sus índices. Si tal hubiera sido el caso, es posible que dichos bonos hubieran adquirido una mayor importancia para los inversores globales y su demanda habría aumentado.

- El sentimiento de optimismo se mantuvo, ya que los mercados de renta variable en general se recuperaron de las pérdidas de abril, con fuertes ganancias en Estados Unidos y Europa. En Asia, la bolsa japonesa se quedó rezagada, mientras que los mercados chinos avanzaron a principios de mayo, aunque acabaron cedieron gran parte de las ganancias en el tramo final del mes.

- Creció la confianza de que el Banco Central Europeo (BCE) recortará pronto los tipos, mientras que en Estados Unidos aún queda camino por recorrer. Las TIR de los bonos de los *treasuries* bajaron en el conjunto del mes, pero, en contraste, los bonos soberanos de la zona euro se resistieron en un contexto de inflación persistente y mayor crecimiento económico. Las TIR de la deuda pública japonesa a 10 y 30 años superaron el 1% y el 2%, respectivamente, por primera vez en más de una década.

- En los mercados de divisas, el dólar estadounidense se debilitó frente a la mayoría de las grandes monedas. Las divisas de Noruega, Suecia y Chile se apreciaron notablemente. Al igual que muchos otros activos, el oro y el cobre se mostraron fuertes inicialmente en la primera mitad del mes antes de ceder gran parte de las ganancias. El precio del petróleo se debilitó moderadamente.

¿A qué desarrollos prestaréis especial atención en junio?

- En Estados Unidos, las previsiones de recorte de los tipos de interés se están retrasando de julio a septiembre. Esto se debe a la insinuación en mayo de los portavoces de la Fed en la que ven necesario tener cifras de empleo más débiles, al igual que un cierto descenso de la inflación.

- Uno de los puntos débiles de los datos estadounidenses ha sido el mercado de la vivienda. Las ventas de viviendas de segunda mano cayeron casi un 8% en abril, frente a las expectativas de los economistas de un descenso del 1%. Este es el dato de vivienda más débil registrado desde el apogeo de la pandemia.

- La confianza de los mercados sigue siendo positiva y los inversores a quienes anteriormente les preocupaba el riesgo en renta variable sentirán sin duda un doloroso FOMO (del inglés *Fear Of Missing Out* —miedo a dejarse perder una buena oportunidad). Es posible que algunos ya se hayan retractado de sus opiniones pesimistas.

- A pesar de las pérdidas registradas en lo que va de año, la opinión generalizada en el sector de la renta fija es que la inflación va por buen camino y que los tipos acabarán por volver a la normalidad. Los inversores parecen dispuestos a asumir el riesgo en crédito para obtener las TIR totales ofrecidas a expensas de diferenciales más estrechos.

Fechas clave para el mes en curso:

18 de junio: IPC final de la zona euro **19 de junio:** IPC británico **20 de junio**: decisión de tipos del Banco de Inglaterra **20 de junio:** datos construcción vivienda nueva en 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. JUN 24 / 1252004