

Perspectivas de inversión para la 2ª mitad de 2025

Mantener el rumbo en aguas turbulentas

M&G Investments

Junio de 2025



- A las puertas del segundo semestre de 2025, los inversores se enfrentan a un entorno cambiante y marcado por desarrollos políticos, económicos y monetarios. La introducción de aranceles generalizados en EE. UU. ha elevado la incertidumbre en los mercados financieros, pero los niveles de endeudamiento público y el crecimiento económico también preocupan a los inversores.
- Una política comercial proteccionista en EE. UU. podría debilitar la confianza en los mercados americanos. En la primera mitad del año, los inversores parecieron reevaluar el tamaño de sus asignaciones existentes en activos americanos y se mostraron dispuestos a desviar capital a otros destinos, como por ejemplo Europa.
- En este informe de perspectivas semestrales, los directores de inversión de renta variable, renta fija y mercados privados de M&G comparten sus opiniones sobre cómo un enfoque activo y a largo plazo podría ayudar a los inversores a navegar el difícil entorno actual, y revelan dónde perciben las oportunidades más prometedoras.

Renta variable: el tiempo en el mercado importa más que cuándo comprar o vender

Los mercados de renta variable se han recuperado del golpe inicial asestado por el presidente Trump con sus aranceles, pero Fabiana Fedeli, Directora de inversión de renta variable, multi activos y sostenibilidad, aconseja no pecar de complacencia. Las negociaciones comerciales todavía se hallan en su fase inicial, y la incertidumbre permanece elevada.

Un desarrollo notable que destaca Fedeli es el convencimiento creciente de que el mercado americano ya no es la única apuesta viable: pese a considerar que todavía no existe una alternativa que justifique abandonar completamente los activos americanos, los inversores sí tienen opciones para diversificar sus carteras.

Europa se está perfilando como un candidato sólido, ya que el mayor gasto en defensa y el fondo de infraestructura de 500.000 millones de euros anunciado por Alemania podrían tener un impacto favorable sobre compañías de todo el continente en sectores como defensa, construcción, suministro público e industrial.

Fedeli también destaca oportunidades en firmas de semiconductores relacionadas con la IA, que podrían beneficiarse de las tendencias de gasto en bienes de equipo en esta área, y en la India, donde las empresas de orientación doméstica están menos expuestas a las tensiones del comercio global.

En una época de incertidumbre macroeconómica elevada, sugiere que los inversores deberían concentrarse en compañías individuales, tratando de seleccionar a los ganadores y evitar a los perdedores.

Al aumentar la velocidad de los movimientos del mercado, y con ello su complejidad para los inversores, Fedeli considera que lo importante es el tiempo que uno permanece en el mercado, y no el momento en que uno entra o sale del mismo.

Los datos respaldan esta idea: perderse un puñado de las jornadas de mejor comportamiento bursátil puede impactar considerablemente a la rentabilidad a largo plazo del inversor. Dado que estas subidas espectaculares van precedidas de las caídas más pronunciadas, acertar el momento de compra y de venta no es tarea fácil. Lo que cuenta es permanecer invertidos.

De cara al futuro, Fedeli estará atenta a señales de un bajón económico y tratará de soportar la incertidumbre invirtiendo no en mercados de renta variable en su conjunto, sino en acciones específicas.

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, las rentabilidades pasadas no son un indicativo de las rentabilidades futuras. Los puntos de vista expresados en este documento no deben considerarse como una recomendación, asesoramiento o previsión.

Renta fija: en épocas inciertas vale la pena aplicar un enfoque activo

Pasando al mundo de la deuda, Andrew Chorlton, Director de inversión en renta fija, considera que la gestión activa puede destacarse en entornos como el actual. El verdadero impacto de las políticas tributarias y arancelarias quedará claro tarde o temprano. Ante la incertidumbre en torno a la inflación, el endeudamiento creciente y una recesión potencial, Chorlton aboga por un enfoque activo, que permita a los inversores adaptarse y explotar el trasfondo cambiante.

Mientras EE. UU. se enfrenta a un entorno incierto, otras regiones están evolucionando de manera distinta. Chorlton comenta que en Europa comenzamos a ver diferencias en las cifras de actividad, destacando los ambiciosos planes de estímulo económico de Alemania. Al mismo tiempo, muchos mercados emergentes han logrado controlar la inflación y reducir sus tipos de interés. Con sus niveles atractivos de renta real y perspectivas de crecimiento relativamente sólidas, Chorlton sostiene que estas regiones ofrecen oportunidades.

Los diferenciales de la deuda corporativa le parecen demasiado estrechos a la luz de los riesgos potenciales, y considera adecuado tomar una postura defensiva, inclinada hacia bonos de emisores de mayor calidad. El objetivo es proteger el capital de cara a un posible aumento de los riesgos, manteniendo «pólvora seca» (recursos) para poder invertir en puntos de entrada más atractivos. Chorlton también piensa que la deuda soberana y las titulizaciones de activos o ABS (instrumentos financieros respaldados por una cesta de activos) ofrecen rentabilidades al vencimiento (TIR) relativamente atractivas a los inversores.

Su conclusión: en un mundo en que la incertidumbre es la única constante, es crucial ser ágiles y selectivos. Los inversores activos con un enfoque paciente pueden esperar a que surjan oportunidades interesantes que remuneren suficientemente los riesgos que conllevan.

Mercados privados: resiliencia en momentos de incertidumbre

Los mercados privados no han sido inmunes a los efectos de los aranceles de Trump. Los niveles actualmente elevados de incertidumbre bursátil y de aprensión entre los inversores afectan negativamente al flujo de operaciones y a la confianza en el mercado. Sin embargo, Emmanuel Deblanc, Director de inversión en mercados privados, cree que es precisamente en momentos como estos que el valor del capital paciente y a largo plazo que caracteriza a este segmento es capaz de brillar.

Los desarrollos recientes podrían resultar positivos para ciertas estrategias de mercados privados. El crédito no cotizado, por ejemplo, podría beneficiarse de la retirada continuada de los bancos de los préstamos más arriesgados, que prolonga la migración actual de los prestamistas tradicionales hacia los privados e impulsa tanto los volúmenes como los márgenes de beneficio en el segmento. Todo apunta a que el inmobiliario seguirá recuperándose, si bien con mayor lentitud, respaldado por una fuerte demanda y una oferta limitada.

El *private equity* podría enfrentarse a más obstáculos, especialmente si los mayores aranceles se traducen en inflación persistente y tipos de interés elevados, lo cual podría encarecer la financiación y dificultar las desinversiones. No obstante, Emmanuel cree que los motores de crecimiento secular que respaldan a los mercados privados, como por ejemplo el giro hacia la inversión en crédito e infraestructura alternativos, permanecen firmemente arraigados.

Su mensaje está claro: los mercados privados ofrecen una valiosa fuente de capital paciente y a largo plazo. Pese a no ser inmunes a conmociones en los mercados, considera que están bien posicionados para capearlas.

Conclusión: mantener el rumbo

La segunda mitad de 2025 promete ser todo menos tranquila y predecible. Pero tal como dejan claro nuestros directores de inversión, la incertidumbre no tiene porqué traducirse en parálisis: es posible afrontarla con un enfoque disciplinado, selectivo y capaz de responder a las oportunidades creadas por la turbulencia en los mercados. Ya sea diversificando posiciones más allá de la renta variable estadounidense, buscando renta en el universo emergente o confiando en la resiliencia de los activos privados, existen rutas potenciales a través de las cuales los inversores pueden navegar el actual entorno de mercado.

Sobre todo, nuestros expertos reafirman un principio atemporal de la inversión: a menudo, el éxito no procede de intentar pronosticar el próximo movimiento del mercado, sino de permanecer invertidos, concentrados y flexibles.



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, L2449, Luxembourg. JUN 25 / 1498202