

Informe macro mensual

Marzo de 2022



Jim Leaviss
Director de renta fija cotizada



Eric Lonergan
Gestor multi-activos

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



- Los mercados de renta fija comenzaron febrero con muy mal pie, en línea con el tema visto en enero: los bancos centrales insinuaron o anunciaron medidas de endurecimiento monetario al persistir las presiones inflacionarias. El Banco de Inglaterra implementó sus primeras subidas consecutivas de tipos desde 2004, tras lo cual el BCE preparó el terreno para posibles alzas del precio del dinero este año y el descenso de su ritmo de compras de activos. En EE. UU., la revisión al alza de los datos de empleo continuó elevando la presión sobre la Reserva Federal.
- Sin embargo, el sentimiento del mercado cambió drásticamente cuando el ejército ruso invadió Ucrania. Los activos de riesgo perdieron terreno en todo el mundo, y los activos rusos se vieron obviamente afectados, sobre todo tras el anuncio de sanciones económicas. La noticia brindó cierto alivio a los mercados de renta fija hacia finales de mes, aunque los *treasuries* estadounidenses (-0,8%), los *bunds* alemanes (-1,2%) y los *gilts* británicos (-1,4%) cerraron el mes a la baja. Los mercados de crédito (tanto high yield como con grado de inversión) también cayeron, en línea con los demás activos de riesgo.
- Numerosas materias primas vieron dispararse sus precios debido al conflicto. El petróleo (crudo Brent) subió un 10,7%, rompiendo la barrera de los 100 dólares por barril por primera vez desde 2014. Los precios del gas natural también continuaron su implacable subida, mientras que los de varios alimentos (como el trigo y el maíz) registraron alzas de doble dígito.
- En febrero, la preocupación del mercado pasó de la inflación y los tipos de interés crecientes al conflicto de Ucrania y a peligros potenciales para el crecimiento.
- Tras recuperarse un tanto de sus mínimos de enero, la mayoría de los mercados de renta variable del universo desarrollado perdieron terreno en febrero. La bolsa estadounidense acabó mostrando solidez cuando los temores en torno a Ucrania se intensificaron en la última semana del mes, mientras que Europa quedó rezagada.
- Debilitada inicialmente por las presiones inflacionarias y de tipos, la deuda soberana desarrollada repuntó ante la amenaza geopolítica, reflejando quizá cierto deseo de seguridad y la perspectiva de que las subidas del precio del dinero podrían aplazarse. No obstante, la mayoría de estos bonos cerraron el mes a la baja.
- Muchas materias primas reanudaron las subidas de precio vistas desde comienzos de diciembre. Las del petróleo y el gas natural obedecieron a la situación en Ucrania y respaldaron al sector de la energía y a ciertos mercados emergentes.
- El dólar permaneció relativamente inalterado frente al euro, el yen y la libra esterlina, mientras que la mayoría de las divisas emergentes se apreciaron un tanto. La clara excepción a la respuesta moderada de los activos fue la debilidad de los de Rusia y Ucrania, que como es obvio sufrieron fuertes caídas en la mayoría de los casos.

¿A qué desarrollos prestaréis especial atención en marzo?



- Los inversores desviarán su atención de Putin a Powell a comienzos de mes, cuando el presidente de la Fed comparezca ante el Congreso estadounidense. Sus comentarios sobre el posible efecto del conflicto entre Rusia y Ucrania en el rumbo al alza de los tipos de interés en EE. UU. acapararán la atención.
- Los titulares sobre la COVID-19 se han visto rápidamente sustituidos por la geopolítica y por la tragedia de la guerra en el flanco oriental de Europa. El actual es un momento sin duda difícil y frustrante para muchos inversores, debido a la incertidumbre elevada. Los próximos desarrollos en el mercado de la energía determinarán seguramente el sentimiento en los mercados financieros globales en las semanas venideras.
- La respuesta del mercado a la situación en Ucrania ha sido relativamente selectiva hasta la fecha, con poco contagio a otros activos. Dicho esto, el empeoramiento o la mejora de la situación (o de la percepción de los inversores) será probablemente un importante motor de los mercados en adelante.
- Como siempre, la crisis podría intensificarse, lo cual conllevaría la tentación de huir del riesgo. Tal incertidumbre es muy real, pero común en términos históricos. Deberíamos asegurarnos de que no acorta nuestros horizontes de inversión.

Fechas clave del mes que viene:

3 mar: Testimonio del presidente de la Fed de EE. UU. **4 mar:** Informe de empleo de EE. UU. **10 mar:** Datos de inflación de EE. UU.

El valor de los activos del fondo podrían tanto aumentar como disminuir, lo cual provocará que el valor de su inversión se reduzca o se incremente. Es posible que no recupere la cantidad invertida inicialmente. 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 International Investments S.A. Domicilio social: 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg. **MAR 22/698102.**