

Informe macro mensual

Agosto de 2022



Jim Leaviss
Director de renta fija cotizada



Eric Lonergan
Gestor multi-activos

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



- El apetito por el riesgo volvió a los mercados financieros en julio con la reacción positiva de los inversores ante la posibilidad de una senda menos agresiva de las subidas de los tipos de interés en EE. UU., dado que los datos muestran una economía estadounidense en contracción y algunas señales de que la inflación pueda estar tocando techo.
- La preocupación por el crecimiento económico no impidió que la Reserva Federal estadounidense iniciara una segunda subida consecutiva de 75 pb de los tipos de interés en el mes. En Europa, el BCE subió su tipo de interés oficial en 50 pb. A pesar de este endurecimiento monetario, la mayoría de los mercados de renta variable experimentaron repuntes importantes, encabezados por el Nasdaq (+12,4%), que cuenta con un fuerte peso tecnológico. Los mercados de Hong Kong y China quedaron a la zaga, con los inversores inquietos por los nuevos brotes de COVID-19 y las renovadas preocupaciones del sector inmobiliario en la zona. El entorno de mayor apetito por el riesgo permitió que los bonos high yield se comportasen mejor.
- La caída de los precios de las materias primas parece estar haciendo reconsiderar las expectativas de inflación tanto a los inversores como a las autoridades. Las perspectivas de recesión en muchas de las principales economías ayudaron durante el mes a mantener bajos los precios del petróleo y de otras materias primas clave.
- EE.UU. registró su segunda contracción trimestral consecutiva del PIB, aunque el presidente de la Fed, Powell, destacó la fortaleza del mercado laboral como prueba de que los Estados Unidos aún no estaban en recesión. La posibilidad de una desaceleración económica más amplia respaldó los bonos de gobierno de los mercados desarrollados, con un mayor registro de ganancias para los bonos europeos.
- La mayoría de los mercados de renta variable se vieron fortalecidos en julio, y el mercado estadounidense se recuperó de sus caídas del mes anterior. Los mercados europeos fueron razonablemente fuertes, pero se mantuvieron bajos durante dos meses, mientras que los mercados chinos de renta variable fueron, de forma independiente, débiles en julio, después de haberse mostrado particularmente fuertes.
- En parte, estos giros podrían indicar que las caídas del mes anterior habrían sido excesivas. Sin embargo, los débiles datos de crecimiento y las caídas de los precios de las materias primas también supusieron un alivio de las presiones inflacionistas y de los tipos de interés. Esto, junto con las reacciones a la temporada de resultados, podrían haber sido la causa de la excelente rentabilidad del mercado estadounidense y el sector tecnológico.
- En este contexto, los mercados de renta fija arrojaron resultados positivos. Las tasas de rentabilidad de los *treasuries* estadounidenses, los *bunds* alemanes y *los gilts* británicos a largo plazo cerraron por debajo de los niveles de finales de abril, a pesar de las subidas de los tipos de interés oficiales. Los mercados emergentes se mostraron razonablemente resistentes a pesar de la debilidad de los precios de las materias primas.
- Es difícil evaluar el impacto que ha tenido la temporada de resultados en los índices bursátiles agregados, dado el importante papel que desempeñaron las expectativas sobre los tipos de interés en julio. Sin embargo, en general, los resultados han tendido a ser razonables considerando cierto sentimiento claramente pesimista.

¿A qué desarrollos prestaréis especial atención en agosto?



- La posibilidad de nuevas subidas importantes en los tipos de interés parece pender ahora de un hilo, ya que las perspectivas de crecimiento son cada vez más pesimistas. Sin embargo, los inversores deben recordar que los bancos centrales probablemente seguirán centrados en los datos sobre la inflación, que por ahora siguen tendiendo al alza.
- La escalada de la crisis energética en Europa sigue siendo un desencadenante de pesimismo adicional para los inversores. La fuerte dependencia de Alemania y Europa central del gas natural ruso está dejando a la región peligrosamente expuesta a una escasez en invierno, lo que podría empeorar cualquier desaceleración económica.
- En definitiva, existen pocos indicios que apunten a una resolución de la incertidumbre en torno a la inflación y al crecimiento. Los precios de las materias primas se han debilitado y los datos macroeconómicos se han visto deteriorados. Sin embargo, los mercados laborales siguen ajustados, los PMI continúan en expansión y las tensiones sobre el suministro de gas natural a Europa siguen aumentando la presión sobre la inflación general.
- El suministro de petróleo ruso a Europa, la evolución de la política italiana, el impacto de las exportaciones de cereales de Ucrania y la continua evolución de los datos macroeconómicos y las predisposiciones políticas parecen fomentar aún más la falta de perspectiva de los participantes del mercado.

Fechas clave del mes que viene:

4 de agosto: Decisión sobre los tipos de interés del Banco de Inglaterra

5 de agosto: Informe de empleo en EE. UU.

10 de agosto: Datos sobre la inflación en 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 Luxembourg S.A. Domicilio social: 16, boulevard Royal, L 2449, Luxembourg. **AGO 22 / 793505**