

# Informe macro mensual

## Enero de 2023



**Jim Leaviss**  
Director de renta fija cotizada



**Stuart Canning**  
Gestor de fondos multi-activos

### ¿Qué factores determinaron la evolución de los mercados en diciembre?



- Lo que ha sido un año difícil para la renta fija terminó con una nueva caída en diciembre, pues la inflación y los tipos de interés continuaron afectando al sentimiento inversor. Aunque los principales bancos centrales aminoraron el ritmo de sus subidas de tipos de 75 a 50 puntos básicos, las autoridades declararon que, con la inflación todavía muy por encima del nivel objetivo, el precio del dinero seguiría subiendo en los próximos meses.
- En tal entorno, los mercados de deuda soberana reanudaron su tendencia a la baja. Los *treasuries* estadounidenses cayeron un 0,5% (en USD), ampliando su pérdida en 2022 al 12,9%, y los *gilts* británicos cedieron un 4,1% para terminar el año un 25% a la baja, debido en parte a la confusión causada por el «minipresupuesto» de septiembre.
- En los mercados de crédito, los bonos con grado de inversión cayeron al subir sus TIR, y los diferenciales se estrecharon un tanto.
- La deuda high yield se mantuvo plana en diciembre, pero cerró el año un 11,8% a la baja.
- Diciembre fue otro mes positivo para la deuda emergente, liderada por los bonos denominados en divisa local gracias a la nueva depreciación del dólar. Pese a su fuerte repunte en el 4º trimestre, 2022 fue uno de los peores años para la deuda de ME: la deuda soberana en divisa fuerte perdió un 17,8%.
- Muchos mercados globales de renta variable y renta fija cedieron sus ganancias del mes previo, debido sobre todo al lenguaje restrictivo blandido por los bancos centrales a mediados de mes.
- Tales comentarios se realizaron pese a la mayor confianza del mercado en que la inflación había «tocado techo» en las principales economías ante el descenso de los precios de la energía. No obstante, queda por ver si la resolución de los problemas de suministro compensa las señales de inflación salarial y de servicios más persistente en plena tirantez de los mercados laborales.
- Asia fue escenario de desarrollos notables. China avanzó considerablemente en la relajación de restricciones en torno al COVID y puso énfasis en políticas de crecimiento, lo cual benefició a las bolsas locales. Por su parte, el banco central japonés amplió el rango en torno al cual fija las TIR de la deuda soberana.
- El yen se benefició de señales de endurecimiento de la política monetaria, y el dólar continuó depreciándose frente a la mayoría de las grandes divisas.
- Las materias primas mostraron una evolución dispar: el gas natural registró una fuerte caída, el petróleo y el cobre se mantuvieron relativamente planos, y el mineral de hierro vio subir sus precios. Las perspectivas de los precios de la vivienda suscitaron preocupación, al seguir notándose los efectos de tipos de interés crecientes y del mayor coste de la vida.

### ¿A qué desarrollos prestaréis especial atención en enero?



- Con la Fed determinada a frenar la inflación, será interesante constatar si el rápido endurecimiento de la política monetaria representa un riesgo para el crecimiento económico. La subida de los tipos hipotecarios afectará probablemente al mercado de la vivienda este año: los precios ya han comenzado a caer en el Reino Unido.
- Pese a mostrar solidez ahora mismo, el mercado laboral será otra área a seguir de cerca.
- El avance de la reapertura de China también es importante, pues podría dar un fuerte impulso al crecimiento global en 2023.
- Desde el verano, el patrón de los mercados ha sido de rachas periódicas de creencia en el fin inminente de las subidas de tipos, seguidas de comentarios de los bancos centrales dirigidos a reafirmar sus credenciales restrictivas y disipar el optimismo.
- Ahora que entramos en 2023, predomina la convicción de que la inflación (al menos el IPC) ha tocado techo y de que se avecina una recesión. Esto podría propiciar el fin de esta dinámica miope de excitación y decepción, y de movimientos direccionales más pronunciados.

#### Fechas clave del mes:

**12 ene:** datos de inflación de EE. UU.

**13 ene:** datos económicos del Reino Unido

**13 ene:** datos económicos de Alemania

El valor de los activos del fondo podría 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. **JAN 23 / 892202**