



# Medida trimestral del sentimiento inversor

## Perspectivas del Equipo de Renta Fija de M&G – Julio de 2022

La diapositiva muestra las perspectivas del equipo en el segundo trimestre respecto a la de tres meses antes. La columna izquierda muestra lo que consideramos como factores positivos, y la derecha los negativos. El indicador de la derecha refleja nuestro sentimiento general, de verde (positivo) a rojo (negativo). Asimismo, resumimos los factores que identificamos como los actuales motores de sentimiento del mercado.

**Exclusivamente para inversores profesionales.**

# Medida trimestral del sentimiento inversor

## Perspectiva del Equipo de Renta Fija de M&G – Julio de 2022

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. Los puntos de vista expresados en este documento no deben considerarse como una recomendación, asesoramiento o previsión.

Perspectiva del equipo de especialistas de inversión en RF de M&G

		+	-	Marzo de 2022	Junio de 2022
Macro	EE. UU.	<ul style="list-style-type: none"> <li>El mercado laboral mantiene su solidez.</li> <li>Los hogares y los consumidores siguen en buena posición.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>El sentimiento del consumidor se está deteriorando.</li> <li>Las presiones inflacionarias todavía aumentan.</li> <li>El endurecimiento agresivo de la Fed merma las expectativas de crecimiento.</li> </ul>		
	Europa	<ul style="list-style-type: none"> <li>Salarios crecientes.</li> <li>Desempleo extremadamente bajo.</li> <li>Es probable que el BCE todavía tome medidas para evitar dislocación núcleo/periferia.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Recesión más probable por encarecimiento de la energía/pérdida de suministro de Rusia.</li> <li>Inflación cada vez más elevada (en España alcanza el 10,2%).</li> <li>Postura más restrictiva del BCE.</li> </ul>		
	Mercados emergentes	<ul style="list-style-type: none"> <li>La mayoría de los grandes países parten de menores vulnerabilidades externas y fuertes balanzas por cuenta corriente.</li> <li>Fundamentales corporativos sólidos.</li> <li>Los altos precios de las materias primas benefician a los exportadores.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Los altos precios de las materias primas y de la alimentación podrían aplazar picos de inflación y elevar los déficits presupuestarios si los gobiernos utilizan subsidios.</li> <li>Fed restrictiva y mayores TIR en EE. UU. encarecen financiación, esp. en mercados frontera.</li> <li>Los temores de recesión en EE. UU. deterioran el sentimiento.</li> </ul>		
Clase de activos	Deuda soberana core	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fuerte corrección de la deuda, partes de la curva ya descuentan futuras subidas de tipos.</li> <li>El BCE está comprometido a evitar la «fragmentación» de la deuda soberana en Europa.</li> <li>Durante recesiones, los bonos soberanos core pueden beneficiarse de aversión al riesgo.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Los bancos centrales mantienen una postura restrictiva, pues la inflación no toca techo.</li> <li>Los bancos centrales han acelerado la retirada de estímulos.</li> <li>Tipos de interés reales aún negativos, lo cual deteriora el binomio riesgo/rentabilidad.</li> </ul>		
	Grado de inversión	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tipos de interés más altos y diferenciales más anchos elevan el atractivo de la deuda con grado de inversión y amortiguan la volatilidad futura.</li> <li>Los diferenciales son históricamente elevados. Los del segmento IG global solamente han sido más anchos que en la actualidad un 15% de las veces.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>El endurecimiento cuantitativo podría ejercer más presión si cabe sobre los diferenciales.</li> <li>La postura restrictiva de los bancos centrales y el riesgo creciente de recesión podrían ensanchar los diferenciales.</li> <li>Los riesgos geopolíticos siguen siendo elevados.</li> </ul>		
	High yield	<ul style="list-style-type: none"> <li>Valoraciones descuentan recesión y sobrecompensan con creces riesgo de impago.</li> <li>Se anticipa subida de impagos del 3% al 5% en una recesión; el mercado descuenta un 40%.</li> <li>Los fundamentales se mantienen, aumenta el malestar en sectores muy específicos (sensibles a la inflación) y tramos de menor calificación; la selección de valores es crucial.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Riesgo de inflación y capacidad de las compañías de repercutirla a sus clientes.</li> <li>El endurecimiento monetario agresivo frena el crecimiento económico.</li> <li>Recesión autoinfligida por los temores en el mercado.</li> </ul>		
	Mercados emergentes	<ul style="list-style-type: none"> <li>Valoraciones más atractivas tras la oleada de ventas sostenida.</li> <li>Aumento de las TIR reales, todavía negativas en el universo desarrollado.</li> <li>Las TIR de EE. UU. ya han subido de forma considerable.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se necesita un catalizador para iniciar un repunte: la inflación está tocando techo, señal de que la recesión en EE. UU. no será demasiado grave; noticias positivas desde China.</li> <li>Mayor incertidumbre ligada a desarrollos en la guerra.</li> </ul>		
	Dólar EE. UU.	<ul style="list-style-type: none"> <li>El USD mantiene fortaleza como divisa refugio ante los temores en torno al crecimiento.</li> <li>La divergencia monetaria conduce nuevamente a diferenciales de tipos de interés, como en 2018. La velocidad de las subidas frente al BCE ha provocado salidas en activos en EUR.</li> <li>Mayor demanda de USD debido al encarecimiento de las materias primas.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Las subidas de tipos de la Fed tienden a conducir a un estancamiento del USD seguido de una depreciación, pero esto todavía no ha empezado.</li> <li>El USD ya presenta una valoración elevada.</li> <li>Cabe esperar una depreciación cíclica tras subidas de tipos.</li> </ul>		
Motores en 2022		Recesión, tipos de interés crecientes, inflación, tensiones geopolíticas			

**Principales riesgos a tener en cuenta:**

- Las inversiones en bonos se ven afectadas por los tipos de interés, la inflación y las calificaciones crediticias. Existe la posibilidad de que los emisores de bonos no paguen intereses o rentabilidad del capital. Todos estos supuestos pueden reducir el valor de los bonos poseídos por el fondo.
- Los bonos high yield suelen entrañar un riesgo mayor que los emisores de bonos podrían no compensar mediante el pago de intereses o rentabilidad del capital.
- La inversión en mercados emergentes entraña un mayor riesgo de pérdida debido a la intensificación de los riesgos políticos, fiscales, económicos, cambiarios, normativos y de liquidez, entre otros. Por tanto, podrían presentarse dificultades a la hora de comprar, vender, custodiar o valorar las inversiones en tales países.

**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. JUL 22/781101