



Medida trimestral del sentimiento inversor

Perspectivas del Equipo de Renta Fija de M&G – Octubre de 2022

La diapositiva muestra la perspectiva del equipo en el tercer 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 – Octubre 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.



Jun 2022

Sep 2022



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

Macro	EE. UU.	<ul style="list-style-type: none"> El mercado laboral mantiene su solidez. Los hogares y los consumidores siguen en buena posición. 	<ul style="list-style-type: none"> El sentimiento del consumidor y manufacturero se está deteriorando. El endurecimiento agresivo de la Fed merma las expectativas de crecimiento. Señales de debilidad en el mercado de la vivienda a medida que suben los tipos de interés. 	
	Europa	<ul style="list-style-type: none"> Desempleo extremadamente bajo. Salarios crecientes. La socialización del riesgo energético mitiga la presión sobre consumidores/empresas. 	<ul style="list-style-type: none"> Recesión más probable por encarecimiento de la energía/pérdida de suministro de Rusia. La inflación permanece elevada. Reino Unido – expansión fiscal no financiada: deterioro de la inflación y del sentimiento. 	
	Mercados emergentes	<ul style="list-style-type: none"> Fundamentales corporativos sólidos. La mayoría de los grandes países parten de menores vulnerabilidades externas y fuertes balanzas por cuenta corriente. Menor presión de precios en alimentación/materias primas debería reducir la inflación. 	<ul style="list-style-type: none"> Fed restrictiva y mayores TIR en EE. UU. encarecen financiación, esp. en mercados frontera. Los temores de recesión global (y el conflicto Ucrania-Rusia) afectan al sentimiento. La fortaleza del USD es un obstáculo para países con endeudamiento elevado en USD. 	
Clase de activos	Deuda soberana core	<ul style="list-style-type: none"> La deuda soberana podría haber alcanzado su «valor justo». El BCE está comprometido a evitar la «fragmentación» de la deuda soberana en Europa. Durante recesiones, los bonos soberanos core pueden beneficiarse de aversión al riesgo. 	<ul style="list-style-type: none"> Perspectiva de postura monetaria restrictiva incluso de ralentizarse el crecimiento. Cautela justificada por las valoraciones en los tramos iniciales de las curvas. Volatilidad en niveles extremos. 	
	Grado de inversión	<ul style="list-style-type: none"> Tipos de interés más altos y diferenciales más anchos elevan el atractivo de la deuda con grado de inversión y amortiguan la volatilidad futura. Los fundamentales permanecen sólidos y la calidad crediticia media de los índices mejora. Riesgo limitado de impago incluso de producirse una recesión. 	<ul style="list-style-type: none"> La postura restrictiva de los bancos centrales podría provocar subidas de TIR. El riesgo de recesión podría ensanchar los diferenciales. El endurecimiento cuantitativo y la volatilidad de los tipos de interés elevarán probablemente la presión sobre el crédito. 	
	High yield	<ul style="list-style-type: none"> Punto de entrada atractivo: las TIR totales (aprox. 10%) ofrecen un flujo de renta atractivo y protegen frente a caídas. Sobrerremuneración del riesgo de crédito: el mercado descuenta probabilidad de impago superior al 30% a 5 años, superando con creces expectativas e impagos históricos. Los fundamentales se mantienen, aumenta el malestar en sectores muy específicos (sensibles a la inflación). La socialización del riesgo energético en Europa mitiga la tensión. 	<ul style="list-style-type: none"> Los fundamentales corporativos sufren erosión de demanda y costes crecientes (insumos/energía). La selección de valores es crucial. Asequibilidad de la deuda ante costes de financiación crecientes = pero necesidades de refinanciación limitadas a corto plazo Inminente malestar en el mercado y ciclo de impagos (los créditos más precarios se verán afectados primero). 	
	Mercados emergentes	<ul style="list-style-type: none"> Diferenciales high yield históricamente anchos, descuentan muchos elementos en contra. Valoraciones atractivas en divisa local, ya que el USD parece más caro. Tipos de interés relativamente elevados, bancos centrales siguen implementando subidas. 	<ul style="list-style-type: none"> Se necesita un catalizador para iniciar un repunte: la inflación está tocando techo, señal de que la recesión no será demasiado grave; China... Sentimiento y factores técnicos (salidas de capital) débiles a corto plazo. 	
	Dólar EE. UU.	<ul style="list-style-type: none"> Proyecciones de crecimiento de EE. UU. frente al resto del mundo Divergencia monetaria conduce de nuevo a diferenciales de tipos de interés, como en 2018. Solidez respecto a otras divisas reserva con problemas estructurales. 	<ul style="list-style-type: none"> La Fed podría no ser tan agresiva como desea, con lo que cabe esperar depreciación cíclica a plazo tras subidas de tipos de interés. El USD ya presenta una valoración elevada. Menor demanda de USD al caer los precios de las materias primas. 	

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.