

Perspectivas de mitad de año 2023

JUNIO DE 2023



Autor



ROBERT M. ALMEIDA, JR.

Gestor de carteras y Estratega de inversión global



RENTA VARIABLE

- La inflación se enfría, pero la pérdida de poder de fijación de precios y la caída de la demanda desaceleran los ingresos.
- Los salarios al alza y los gastos derivados de los intereses mantienen los costes en cotas elevadas.
- Evítense compañías con elevados costes fijos y productos sin diferenciación.
- Un mayor escasez en el ámbito del valor beneficia a las empresas con flujos de caja duraderos.
- La calidad y los flujos de caja eclipsan los factores macroeconómicos y de estilo
- Preferencia por los países no estadounidenses frente a los estadounidenses dada la menor vulnerabilidad de los beneficios y las valoraciones más atractivas.
- Prioridad para los valores de pequeña capitalización frente a los de gran capitalización, ya que los primeros se benefician de un mayor gasto de capital.



RENTA FIJA

- El retroceso de la inflación propicia que los bancos centrales de todo el mundo se hallen cerca de sus ciclos de endurecimiento.
- La gran probabilidad de recesión brinda prioridad a la renta fija de alta calidad y larga duración
- La elevada calidad crediticia y los atractivos factores de valoración favorecen a los bonos municipales estadounidenses.
- El segmento investment grade se revela vulnerable ante los riesgos de recesión y los decepcionantes beneficios, si bien existe valor en determinados créditos.
- Las crecientes quiebras bancarias en Estados Unidos y la tensión financiera incrementa el riesgo de impago en el segmento de alto rendimiento; los préstamos bancarios se perfilan como el activo más vulnerable.



ESTIMACIÓN EN LOS RENDIMIENTOS A 10 AÑOS*

- **Bonos del Tesoro de EE. UU.:** 3,00% – 4,00%
- **Bunds alemanes:** 1,75% – 2,75%
- **Deuda pública japonesa:** 0,50% – 1,00%

* Las estimaciones se basan en los mercados de renta variable y de deuda que se describen con anterioridad. Estas estimaciones podrían sufrir cambios y no pueden garantizarse.

Perspectivas de mitad de año 2023

JUNIO DE 2023



Las opiniones expresadas pertenecen al autor o autores y pueden variar en cualquier momento. Dichas opiniones se ofrecen exclusivamente a título informativo y no deberán considerarse una recomendación para comprar ningún título ni una incitación o asesoramiento de inversión. Las previsiones no están garantizadas.

A no ser que se indique lo contrario, los logotipos y los nombres de productos y servicios son marcas comerciales de MFS® y sus filiales, y pueden estar registrados en determinados países.

Distribuido por: **EE. UU.** - MFS Investment Management; **América Latina** - MFS International Ltd.; **Canadá** - MFS Investment Management Canada Limited. Ninguna comisión de valores o autoridad reguladora similar en Canadá ha revisado este comunicado.

Se ruega tener en cuenta que en Europa y Asia-Pacífico, este documento está destinado exclusivamente para su distribución a profesionales de la inversión y clientes institucionales.

Nota para los lectores del Reino Unido y Suiza: Publicado en el Reino Unido y Suiza por MFS International (U.K.) Limited («MIL UK»), sociedad de responsabilidad limitada inscrita en Inglaterra y Gales con el número 03062718, cuyo negocio de inversión está autorizado y supervisado en el Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA). MIL UK, filial indirecta de MFS®, tiene su domicilio social en One Carter Lane, Londres, EC4V 5ER. Nota para los lectores europeos (con la excepción del Reino Unido y Suiza): Publicado en Europa por MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux), sociedad autorizada en virtud de la legislación luxemburguesa como sociedad gestora de fondos domiciliados en Luxemburgo. La sociedad ofrece productos y servicios de inversión a inversores institucionales y tiene su domicilio social como sociedad limitada en 4 Rue Albert Borschette, Luxemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800. Este material no debe ser transmitido o distribuido a personas que no sean inversores profesionales (según lo autorizan las normativas locales) y no debe considerarse fiable ni distribuirse a personas cuando dicha consideración o distribución contravengan la normativa local. **Singapur** - MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australia/Nueva Zelanda** - MFS International Australia Pty Ltd («MFS Australia») posee una licencia de servicios financieros de Australia (número 485343). MFS Australia está regulada por la Comisión de Valores e Inversiones de Australia; **Hong Kong** - MFS International (Hong Kong) Limited («MIL HK»), una sociedad de responsabilidad limitada autorizada y regulada por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong (la «SFC»). MIL HK está autorizada para realizar operaciones con valores y actividades reguladas de gestión de activos y puede ofrecer determinados servicios de inversión a «inversores profesionales», según se definen en la Ordenanza de Valores y Futuros («SFO»). **Para inversores profesionales en China** - MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, China, una sociedad de responsabilidad limitada china registrada para ofrecer servicios de asesoramiento de gestión financiera. **Japón** - MFS Investment Management K.K. está registrada como Operador de Negocios de Instrumentos Financieros ante el Kanto Local Finance Bureau (FIBO) con el n.º 312, miembro de la Investment Trust Association y de la Investment Advisers Association, Japón. Dado que las comisiones a cargo de los inversores varían en función de circunstancias tales como los productos, los servicios, el periodo de inversión y las condiciones del mercado, el importe total y los métodos de cálculo no pueden revelarse por adelantado. Todas las inversiones implican riesgos, incluidas las fluctuaciones del mercado, y los inversores pueden perder el capital invertido. Los inversores deben obtener y leer cuidadosamente el folleto y/o el documento establecido en el artículo 37-3 de la Ley de Instrumentos Financieros y Bolsas de Valores antes de realizar cualquier inversión.