

Instantánea semanal:

CARNAVAL

Comunicación de marketing. Exclusivamente para inversores profesionales.

¿QUÉ HA PASADO?

- El **real brasileño** ofrece un **fuerte carry**, respaldado por unas **TIR reales al alza**, «**valoraciones justas**» y un **contexto cíclico más firme**.
- Los bonos locales **parecen interesantes**, con TIRs cercanas a **máximos históricos** y **responsables políticos** fidedignos que aún tienen margen para flexibilizar la política monetaria, a pesar de que aumenta la cautela ante las **elecciones de octubre**.
- La renta variable sigue teniendo una **valoración atractiva**, incluso después de su repunte, y podría beneficiarse de las tendencias macroeconómicas favorables.

Efectivamente, *valor!*



Fuente: M&G, Bloomberg, a 6 de febrero de 2026

Las rentabilidades pasadas no son un indicativo de las rentabilidades futuras.

Ojos puestos en el partido



Fuente: M&G, Bloomberg, a 6 de febrero de 2026

Las rentabilidades pasadas no son un indicativo de las rentabilidades futuras.

Descontando el futuro (del país)



Fuente: M&G, Bloomberg, a 6 de febrero de 2026

Las rentabilidades pasadas no son un indicativo de las rentabilidades futuras.

Fundamentales

El revuelo en torno a las elecciones de octubre puede dominar los movimientos a corto plazo, pero también puede crear puntos de entrada potenciales.

Evolución de los precios

Aunque ha sido difícil pasar por alto las recientes subidas de la renta variable y el Real, las TIR reales siguen estando en niveles muy atractivos.

Opiniones de los inversores

Tras las recientes ganancias, los inversores han mostrado interés por los mercados emergentes, aunque el sentimiento cambiante sigue siendo un riesgo si vuelve la volatilidad.

¿Y ENTONCES QUÉ?

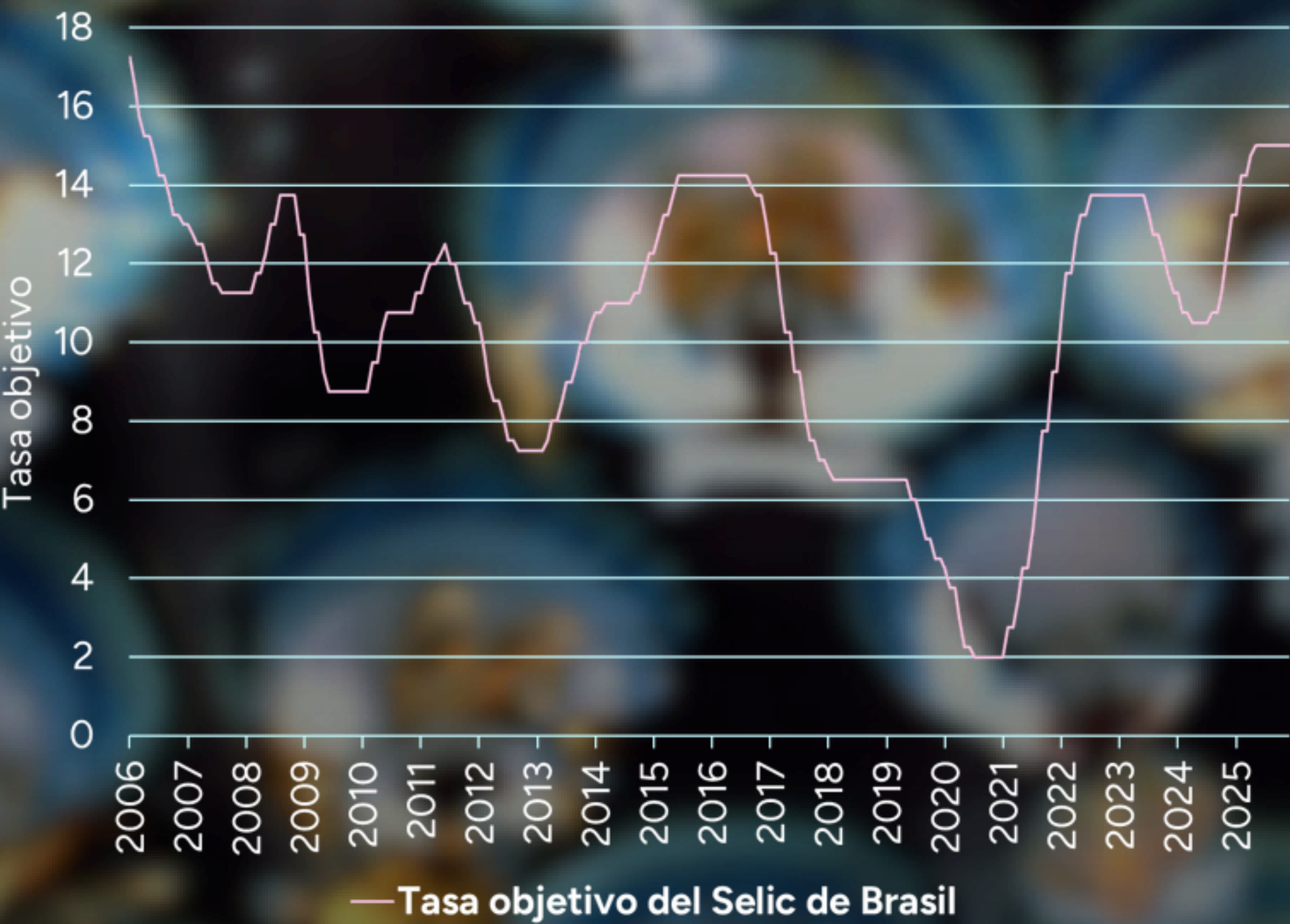
Brasil comparte la «**vulnerabilidad a la crisis**» de los **mercados emergentes**, pero la volatilidad electoral es menos predecible y la **considerable capacidad de recorte de tipos** podría **suavizar cualquier impacto**.

En una recesión global, es posible que Brasil no se quede atrás con respecto a los mercados desarrollados, ya que los activos de los mercados emergentes ya cotizan con **un descuento considerable**.

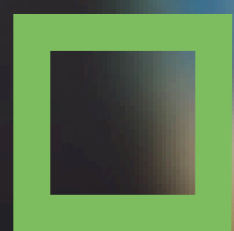
En definitiva, mantenemos nuestra convicción en los activos brasileños dentro de una **cartera diversificada**. Existe un buen potencial aquí, pero no estamos apostando la *fazenda** por ello.

*Una gran finca o hacienda.

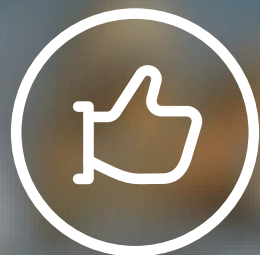
Cuidado con las bajadas



Fuente: M&G, Bloomberg, a 6 de febrero de 2026



M&G
Investments



Síguenos si quieres
ver más.

Comunicación de marketing. Exclusivamente para inversores profesionales.