

JUNIO DE 2025

# La realidad supera la ficción

El 2º trimestre de 2025 ha sido extraordinario. Pese al ruido, los diferenciales de crédito están más ajustados que antes del Día de la Liberación. Efectivamente, la realidad supera a la ficción.

## 🔑 INFORMACIÓN CLAVE

- 🔑 **Los mercados de crédito se recuperaron rápido tras el Día de la Liberación:** Pese a las ventas iniciales causadas por la crisis arancelaria, los diferenciales de crédito se han recuperado totalmente.
- 🔑 **La fuerte demanda de los inversores sigue respaldando el mercado:** El crédito sigue bien respaldado, aunque persista el estruendo geopolítico y político.
- 🔑 **Pero las ajustadas valoraciones dejan poco margen de error:** Los diferenciales de crédito han vuelto a niveles históricamente bajos. Aunque los fundamentales siguen siendo sólidos, persisten los riesgos.

## 🎯 OPORTUNIDADES

El crédito sigue ofreciendo ingresos atractivos, incluso con spreads ajustados: Es el caso particular de los bonos corporativos de alta calidad.

El crédito europeo parece más atractivo que el estadounidense en estos momentos: Con el mercado estadounidense saturado y las valoraciones al límite.

El crédito de los mercados emergentes muestra resiliencia y potencial: Oportunidades de crédito en América Latina y Asia.

## 🎯 RIESGOS

Persiste la incertidumbre en materia de política comercial y fiscal: El reciente giro político puede haber calmado a los mercados, pero el rumbo general sigue sin estar claro.

Las valoraciones dejan poco margen para la decepción: Los diferenciales de crédito se han ajustado considerablemente, lo cual significa que se paga menos a los inversores por asumir riesgos.

Los bonos a más largo plazo son más vulnerables: Esos bonos son más sensibles a los cambios en la curva de tipos y podrían obtener peores resultados en un entorno de aversión al riesgo.

## POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA



**MANTENER CAUTELA ANTE EL RIESGO GLOBAL:** Ante el ajuste de los spreads y la larga lista de posibles riesgos, las carteras mantienen una posición conservadora.



**SIGUE FAVORECIENDO A EUROPA FRENTE A EE.UU.:** Preferencia por el crédito europeo, donde los indicadores técnicos se mantienen sólidos y las valoraciones de los spreads aún ofrecen un valor relativo.



**CENTRARSE EN OPORTUNIDADES BOTTOM-UP EN EL CRÉDITO EUROPEO Y DE MERCADOS EMERGENTES:** Seguimos viendo un valor atractivo en los valores financieros europeos, los híbridos corporativos y el crédito de los mercados emergentes.

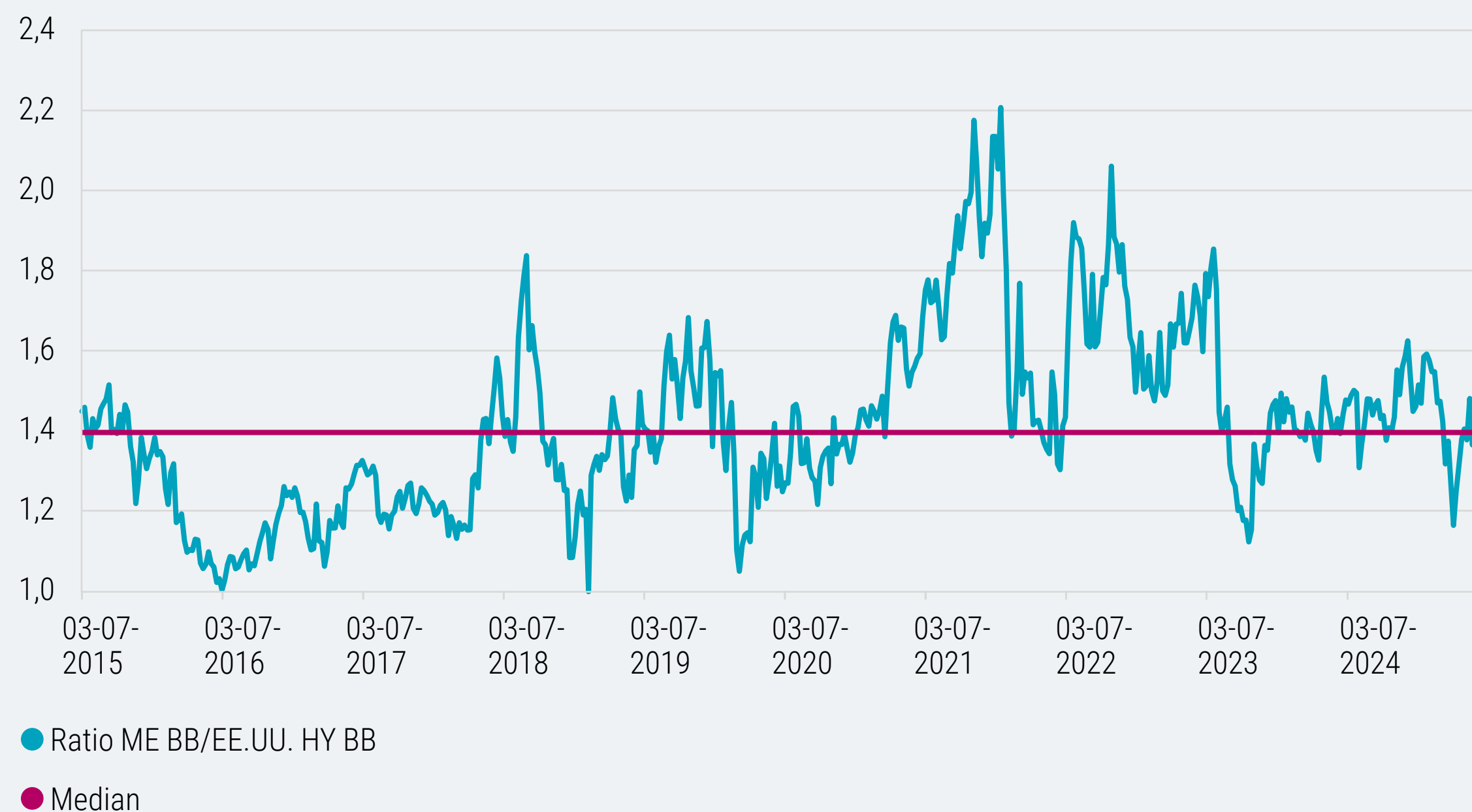


**CONTEXTO GEOPOLÍTICO:** La escalada de tensión y la mayor incertidumbre mundial persisten como riesgos latentes, lo que refuerza la idea de diversificar la exposición al crédito.

## GRÁFICO DEL TRIMESTRE

El gráfico muestra el diferencial de los créditos de ME con calificación BB en relación con el spread de los bonos de EE.UU. con calificación BB. Aunque el crédito IG en los ME no es barato, seguimos viendo atractivas oportunidades de valor en la deuda con calificación BB emitida por empresas de ME.

Crédito de ME vs. crédito de EE.UU



Fuente: Bloomberg, Robeco, julio de 2025.

## PERSPECTIVAS DE LAS ESTRATEGIAS

### Cómo influyen las perspectivas en nuestras estrategias



#### CREDIT INCOME

La estrategia mantiene una baja duración del spread (actualmente 3,4 años) para reducir la volatilidad de los tipos y los spreads. Baja exposición a sectores cíclicos y mayor riesgo en servicios públicos y productos farmacéuticos. Añadimos híbridos, crédito BB a corto plazo y exposición a las energías renovables asiáticas. Se prefiere la deuda bancaria europea con una exposición del 8% en bonos CoCo AT1.



#### EURO CREDIT BONDS

La estrategia mantiene el riesgo de mercado global (beta) cerca del índice, pero sobreponderando los bancos europeos e infraponderando los bonos corporativos. Además, tiene exposición a la deuda titulizada europea, que está respaldada por activos como hipotecas o préstamos.



#### GLOBAL CREDITS

La estrategia mantiene el riesgo global (beta) cerca del índice, con infraponderaciones en mercados de EE.UU. y sobreponderaciones en créditos europeos. Asimismo, mantiene pequeñas sobreponderaciones en valores financieros europeos, medios de EE.UU. y bonos de titulización de activos.


### Estrategias de crédito activas

Su objetivo es generar ingresos ajustándose rápidamente a los cambios, en busca de oportunidades más atractivas en el ciclo crediticio. Las compañías que tienen un impacto negativo en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU están excluidas.

Esta estrategia se centra en el mercado europeo de crédito IG, identificando oportunidades en bonos corporativos y financieros. Tiene flexibilidad para superar el índice estándar cuando surgen oportunidades..

Una cartera global de bonos corporativos con flexibilidad para invertir en investment grade, high yield y mercados emergentes. La estrategia capta el valor regional y económico, procurando equilibrar estabilidad y crecimiento.

[Visite la página de la estrategias de Crédito de Robeco para más información.](#)



Visite la página web de **Robeco** para obtener más información

## INFORMACIÓN IMPORTANTE

Esta información se refiere exclusivamente a datos generales sobre Robeco Holding B.V. y/o sus sociedades vinculadas, asociadas y filiales («Robeco»), el criterio, las estrategias y las capacidades de Robeco. El presente documento está dirigido únicamente a inversores profesionales, definidos como inversores que están clasificados como clientes profesionales, que han solicitado que se les trate como clientes profesionales o que están autorizados a recibir dicha información de conformidad con la legislación aplicable. Salvo que se indique otra cosa, los datos y la información facilitados proceden de Robeco, son, según el leal saber y entender de Robeco, exactos en el momento de su publicación y se ofrecen sin garantías de ningún tipo. Cualquier opinión expresada es únicamente la opinión de Robeco, no es una declaración de hechos, está sujeta a cambios y no constituye en modo alguno asesoramiento de inversión. Este documento se ha redactado con el único propósito de ofrecer una visión general de los criterios y las estrategias de Robeco. No sustituye a un folleto ni a ningún otro documento legal relativo a

un instrumento financiero específico. Los datos, la información y las opiniones contenidos aquí no constituyen una oferta o una invitación o una recomendación para realizar inversiones o desinversiones, ni una solicitud para comprar, vender o suscribir instrumentos financieros, y, bajo ninguna circunstancia, se pueden interpretar como tales ni como asesoramiento financiero, legal, fiscal o de investigación de inversiones, ni como una invitación, ni para hacer cualquier otro uso de ello. Todos los derechos relativos a la información que figura en este documento son y seguirán siendo en todo momento propiedad de Robeco. La presente información no podrá copiarse o ser empleada públicamente. Ninguna parte de este documento puede ser reproducida o publicada bajo ninguna forma ni por ningún medio sin el consentimiento previo por escrito de Robeco.