

ABRIL 2025

Divorcio y dispersión

🔑 INFORMACIÓN CLAVE

- 🔑 **Los inversores están «arancelados»:** Las amenazas de aranceles y la incertidumbre política alimentan temores de estancamiento y de posible fin del excepcionalismo estadounidense.
- 🔑 **Europa se rearma y reinvierte:** Europa responde al apoyo cada vez menor de EE.UU. aumentando el gasto fiscal, sobre todo en defensa e infraestructuras, lo que mejora las perspectivas de crecimiento.
- 🔑 **La TIR total del crédito sigue siendo atractiva:** La flexibilización de los tipos por parte de los bancos centrales y el aumento de la curva de tipos hacen que merezca la pena volver al crédito.

🎯 OPORTUNIDADES

Finanzas europeas: Aunque el crédito europeo superó al de EE.UU. en el 1T, mantenemos una opinión constructiva sobre el sector financiero europeo.

Centrarse en las oportunidades bottom-up: Identificar el valor potencial de compañías específicas cuya cotización podría estar infravalorada por la preocupación de la guerra comercial.

Híbridos corporativos: Los híbridos corporativos son bonos subordinados emitidos por grandes compañías de alta calidad que ofrecen a los inversores una TIR atractiva.

🎯 RIESGOS

Imprevisibilidad de las políticas: Las políticas comerciales descoordinadas y volátiles, sobre todo de EE.UU., generan incertidumbre en los mercados.

Presiones de estancamiento: La ralentización del crecimiento y la elevada inflación, sobre todo en EE.UU., crean un entorno difícil para los mercados.

Riesgo de valoración crediticia: Algunos segmentos del mercado crediticio siguen pareciendo caros. Si las condiciones del mercado cambian, algunos bonos podrían depreciarse rápidamente.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA



MANTENERSE NEUTRAL FRENTE AL RIESGO: Adoptamos una postura prudente, con un riesgo global de la cartera casi neutro, dado el incierto contexto macroeconómico.



FAVORECER A EUROPA FRENTE A EE.UU.: El crédito europeo es preferible por sus fundamentales más sólidos, apoyo fiscal y perspectivas de inflación más favorables.



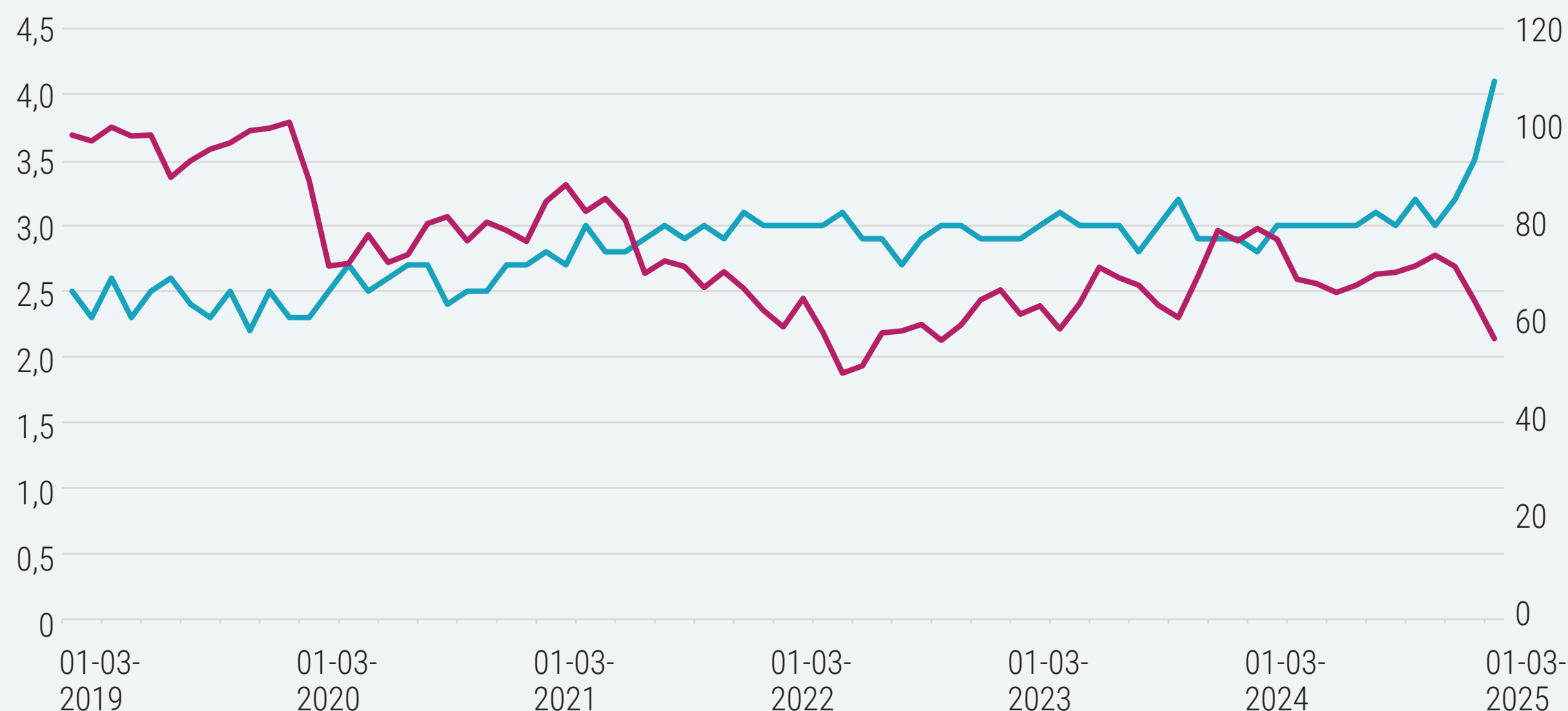
CENTRARSE EN LA SELECCIÓN DE EMISORES: Con las valoraciones al alza, el alfa podría venir de seleccionar compañías resilientes y eludir las expuestas a riesgos comerciales y políticos.



SER SELECTIVO EN EL HIGH YIELD: Evitamos el high yield de menor calificación, ya que los créditos más débiles podrían sufrir en un entorno de estanflación.

Índice de confianza del consumidor de Michigan y expectativas de inflación

La confianza de los consumidores ha decaído y las expectativas de inflación a largo plazo se han disparado. Tal divergencia señala un aumento de los temores inflacionistas, pese al debilitamiento de la confianza, lo que hace más inciertas las perspectivas de los tipos.



- Cambios previstos en los precios de la Universidad de Michigan en los próximos 5-10 años (izq.)
- Índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan

Fuente: Universidad de Michigan, Robeco y Bloomberg, abril de 2025



Perspectivas de las estrategias

Cómo influyen las perspectivas en nuestras estrategias



CREDIT INCOME

La estrategia tiene una duración reducida de 3,8 años y ha subido en calidad. La mayor parte de la asignación se realiza en IG y HY de alta calidad, con una posición clave en valores financieros subordinados europeos que ofrecen una TIR atractiva.



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



Credit Income

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.



Euro Credit Bonds


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.



Global Credits

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.