

DICIEMBRE DE 2025

El efecto IA en los mercados de crédito

El entusiasmo por la IA está fomentando el momentum del crédito, aunque los cambios en los indicadores técnicos y la estrechez de los spreads revelan que sigue siendo esencial aplicar un enfoque reflexivo.

INFORMACIÓN CLAVE

- Los fundamentales siguen favoreciendo al crédito, pero el debilitamiento técnico y los estrechos spreads provocan que cada vez sea más importante aplicar un enfoque selectivo.
- El optimismo por la IA favorece la confianza y el apetito por el riesgo, pero los riesgos de oferta y la variabilidad del mercado requieren un enfoque disciplinado y cauto.
- Dado que las valoraciones ofrecen un margen limitado, cualquier sorpresa podría ampliar los spreads, así que la gestión del riesgo es determinante de cara a 2026.

OPORTUNIDADES

Líderes en IA bien posicionados: los principales hiperescaladores parten de balances sólidos con los que capturar altas necesidades de capex.

Valor relativo de Europa: el crédito en EUR mantiene su atractivo frente al de EE.UU. gracias a los fundamentales y el conservadurismo corporativo.

Resiliencia bancaria: el crédito mantiene una gran solidez en el sector bancario, menos expuesto al aumento previsto de la oferta corporativa.

RIESGOS

Los spreads estrechos ofrecen protección limitada y dejan al crédito vulnerable ante una gran oferta relacionada con la IA o sorpresas macroeconómicas.

El mercado laboral sigue presentando un riesgo bajista y su debilitamiento haría peligrar el crecimiento y aumentaría la volatilidad de los spreads.

Las tensiones del crédito privado pueden aumentar y, aunque no sean sistémicas, deteriorar la confianza y extenderse a los mercados públicos.

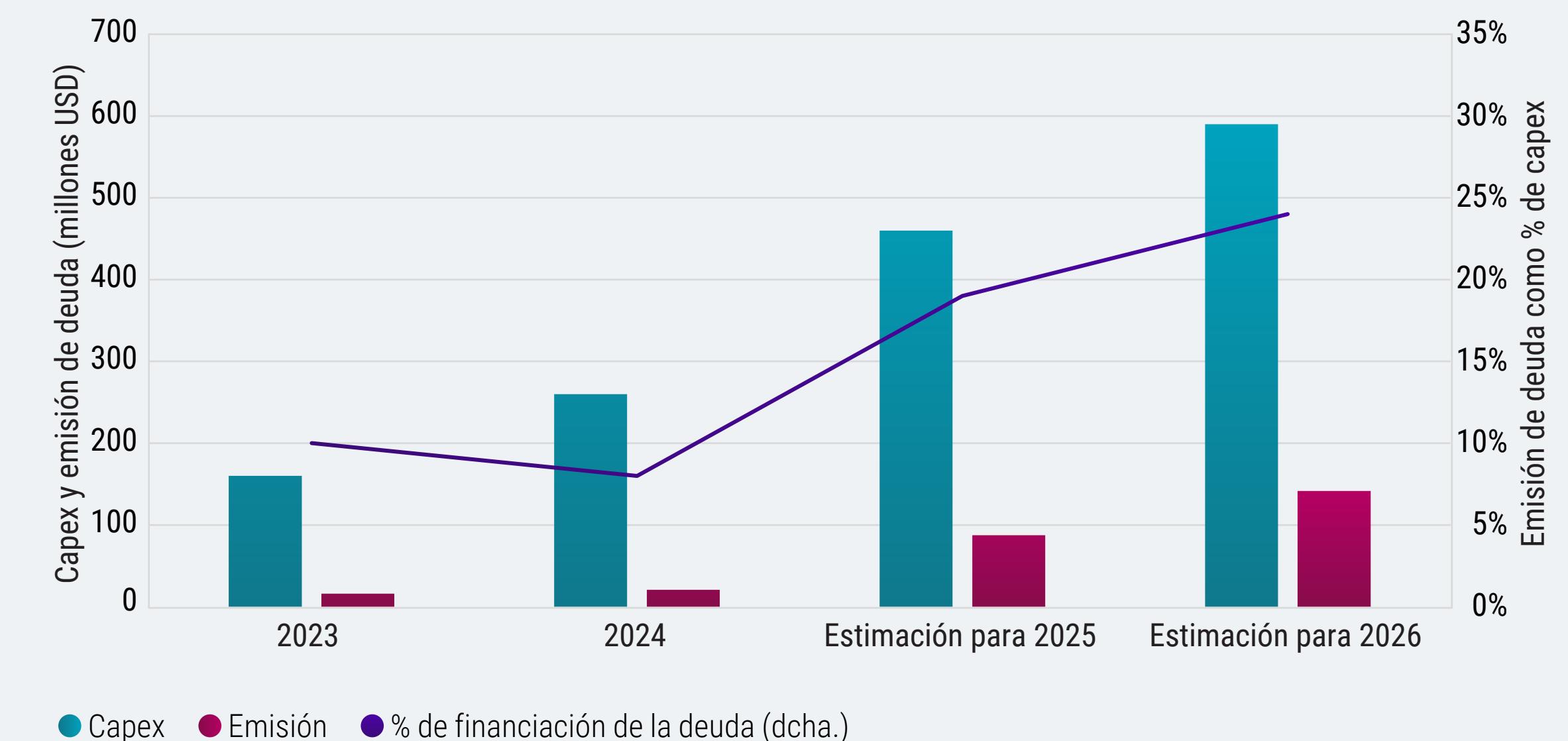
POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

- PREFERIMOS CRÉDITO EN EUR FRENTE AL USD:** Europa mantiene su atractivo por los fundamentales, el rendimiento y el conservadurismo corporativo.
- DURACIÓN DE SPREAD CORTA Y CALIDAD ALTA:** mantenemos la infraponderación en el extremo largo del mercado en USD y la preferencia por la alta calidad.
- ENFOQUE SELECTIVO EN HY:** nos centramos en valores BB/B con fundamentales sólidos y evitamos los CCC más débiles, cuya dispersión sigue siendo alta.
- PREFERENCIA POR LA RESILIENCIA FINANCIERA:** sobreponderación core a la banca por sus sólidas métricas crediticias y las calificaciones positivas.

GRÁFICO DEL TRIMESTRE

El capex de hiperescaladores subirá hasta finales de 2026 y la financiación de nueva infraestructura de IA incrementará la deuda de las compañías. La emisión representa una pequeña parte del gasto, pero su aumento refleja oportunidades.

Capex y emisión de hiperescaladores



Fuente: UBS, diciembre de 2025

PERSPECTIVAS DE LAS ESTRATEGIAS

Cómo influyen las perspectivas en nuestras estrategias



CREDIT INCOME

Spreads a 3,6 años para limitar volatilidad de tipos y spreads. Exposición cíclica baja y deuda bancaria alta. Adición de bonos BB de ME en Asia (value) y más deuda titulizada AAA. Beneficios de deuda bancaria subordinada e híbridos corporativos.

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.



EURO CREDIT BONDS

Riesgo global cerca del índice. Sobreponderación en banca (fundamentales propios) e infraponderación en sectores cíclicos (peores valoraciones). Exposición a deuda titulizada respaldada por hipotecas o préstamos por su carácter defensivo.

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

Riesgo global cercano al índice. Sobreponderación en mercados europeos y el sector financiero, cuyo valor relativo es mayor que el del corporativo. Infraponderación en crédito de EE.UU. a largo y preferencia por la calidad en el ambiente actual.

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 web
de **Robeco** para obtener
más información

INFORMACIÓN IMPORTANTE – CAPITAL EN RIESGO

La presente información solo abarca datos generales sobre Robeco Holding B.V. y/o sus sociedades vinculadas, asociadas y filiales («Robeco»), así como la filosofía, estrategias y capacidades de Robeco. Este 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

aquí expuestos no constituyen una oferta, invitación o recomendación para realizar inversiones o desinversiones, ni una solicitud para comprar, vender, poseer o suscribir instrumentos financieros; bajo ninguna circunstancia se podrán interpretar como tales, ni como asesoramiento financiero, legal, fiscal o de análisis de inversiones, o como invitación para hacer otro uso de ellos. Todos los derechos relativos a la información que figura en este documento son y seguirán siendo en todo momento propiedad de Robeco. Está prohibido copiar o utilizar públicamente la presente información. 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. Robeco Institutional Asset Management B.V. posee licencia como gestor de OICVM y FIA de la Autoridad Neerlandesa para los Mercados Financieros de Ámsterdam.