

MARZO DE 2026

Halo, ¿me estás buscando a mí?

En un mercado condicionado por la irrupción de la IA y las crisis energéticas, nos decantamos por activos HALO (Hard Assets, Low Obsolescence) o activos tangibles con bajo riesgo de obsolescencia.

🔑 INFORMACIÓN CLAVE

- 🔑 **La Guerra del Golfo y la disrupción de la IA están reconfigurando el contexto macroeconómico**, con el aumento de los precios de la energía lastrando el crecimiento y añadiendo una renovada presión inflacionista.
- 🔑 **El crédito privado está mostrando claros signos de tensión**, especialmente en el software expuesto a la IA, mientras que los mercados públicos siguen mostrando resistencia a pesar del aumento de los riesgos subyacentes.
- 🔑 **Dado que los spreads siguen ofreciendo una compensación limitada, apostamos por la selectividad** y por centrarnos en activos tangibles con bajo riesgo de obsolescencia en un entorno cada vez más incierto.

🎯 OPORTUNIDADES

Los sectores **hard assets** ofrecen **resiliencia**. Las empresas metalúrgicas y mineras, papeleras y de infraestructuras aprovechan sus bases de activos sólidas y su menor exposición a la IA.

El crédito europeo sigue estando **relativamente bien respaldado**. Unas valoraciones más atractivas y una menor exposición al crédito privado y a los riesgos de la IA respaldan este argumento.

El sector financiero sigue destacando **por sus fundamentales**. Tiene una exposición limitada a las vulnerabilidades del crédito privado con ingresos estables.

🎯 RIESGOS

Una prolongación del conflicto en **Oriente Medio**, lo que podría agravar aún más la inflación y debilitar el crecimiento mundial.

Las tensiones en el crédito privado y en las BDC se extienden al mercado de préstamos apalancados y de **high yield**. Eso podría provocar un mayor endurecimiento de las condiciones financieras y ampliar considerablemente los spreads.

La disrupción de la IA genera **ganadores y perdedores**. La presión sobre el modelo empresarial en los sectores vulnerables podría impulsar una mayor dispersión de los spread.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA



MANTENER EL EQUILIBRIO Y LA SELECTIVIDAD ENTRE REGIONES: Los riesgos específicos de EE.UU. van en aumento, pero la incertidumbre sobre la crisis energética nos lleva a mantener una postura cautelosa respecto a las posiciones regionales marcadas.



MANTENER LA CALIDAD Y EVITAR LA EXPOSICIÓN AL CRÉDITO PRIVADO: Nos decantamos por BB y finanzas resilientes, mientras que evitamos las BDC y sectores vulnerables impulsados por la IA.



CENTRARSE EN LOS SECTORES HALO HY: Preferimos negocios basados en activos tangibles con un bajo riesgo de obsolescencia, donde los flujos de caja son más estables y están menos expuestos a riesgos.

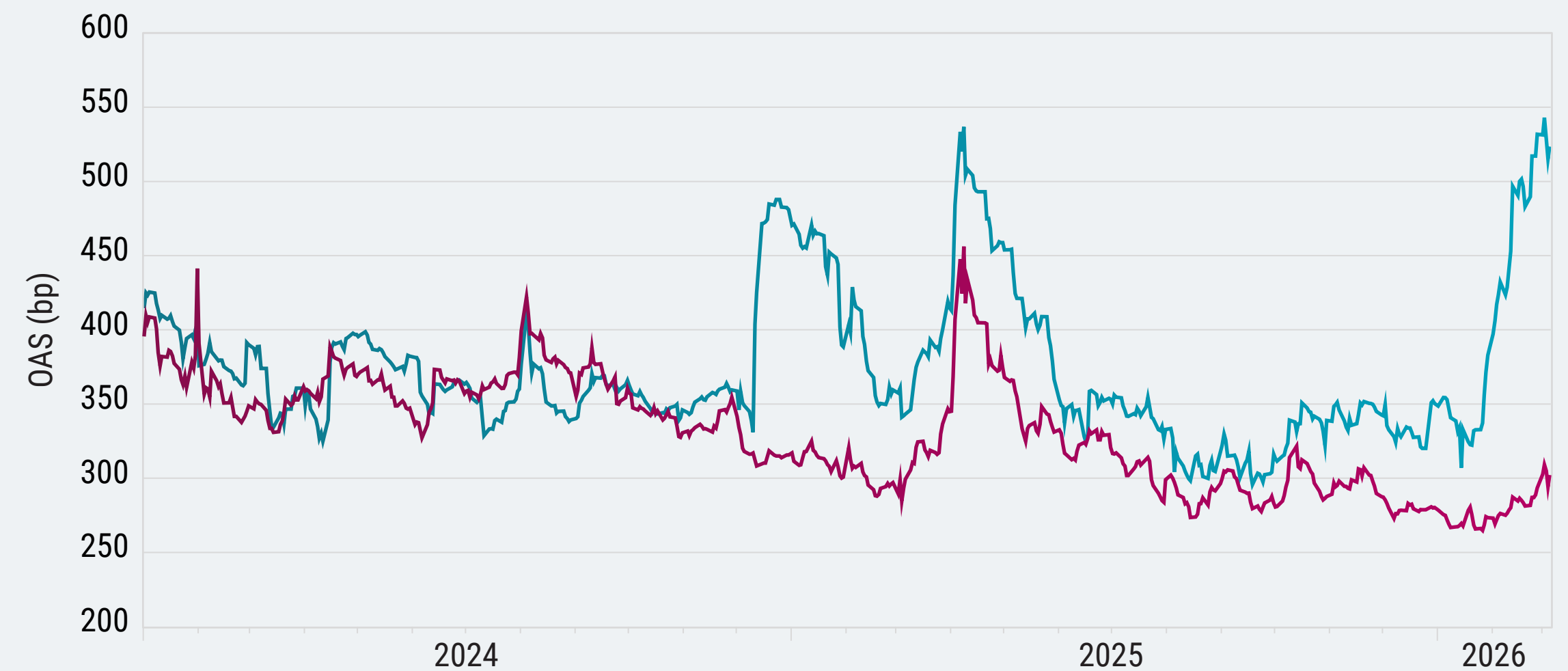


PARTICIPAR SELECTIVAMENTE EN NUEVAS OPORTUNIDADES DE EMISIÓN: Las nuevas operaciones, especialmente con investment grade, ofrecen puntos de entrada atractivos.

GRÁFICO DEL TRIMESTRE

Los spreads de los valores high yield se han ampliado significativamente, desviándose del mercado high yield en general. Eso resalta la creciente presión en los sectores expuestos a la IA y la creciente dispersión que se esconde tras la superficie de los mercados de crédito.

Spread de la cesta de software HY vs. spread EUR HY



● OAS de la cesta de software high yield ● OAS del índice EUR HY

La rentabilidad anterior no es garantía de resultados futuros. El valor de sus inversiones puede fluctuar. Fuente: Robeco y Bloomberg, marzo de 2026.

PERSPECTIVAS DE LAS ESTRATEGIAS

Cómo influyen las perspectivas en nuestras estrategias



CREDIT INCOME

Mantener la duración corta de spreads (3,8 años) para limitar la volatilidad de tipos y spreads. Favorecer el high yield BB a corto plazo y las empresas de ME, con especial atención a Latinoamérica. Priorizar la deuda bancaria, pero mantener la cautela respecto a las industrias europeas debido a su dependencia energética.



EURO CREDIT BONDS

La cartera sigue de cerca el riesgo del índice, con sobreponderación en bancos europeos con fundamentales favorables y subponderación en valores cíclicos, cuyas valoraciones resultan menos atractivas. También posee algunos valores de deuda titulizada europea, lo que le aporta un componente defensivo.



GLOBAL CREDITS

Mantiene el riesgo global en niveles similares a los del índice, con una menor sobreponderación en Europa a favor del crédito estadounidense. La estrategia sigue sobreponderando el sector financiero, pero se muestra cautelosa respecto a las BDC y las aseguradoras estadounidenses, además de mantener una infraponderación en la duración de los spreads.


Estrategias de crédito activas

Su objetivo es generar rentas con un enfoque flexible a los cambios del mercado que permite identificar oportunidades de rentabilidad atractivas en los mercados globales investment grade, high yield y emergentes, a lo largo del ciclo de crédito.

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 – 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.

Algunas partes del material de marketing pueden implicar el uso de herramientas asistidas por IA para ayudar en la evaluación y revisión de los materiales de marketing. Estas herramientas están diseñadas para contribuir a garantizar una coherencia y una eficacia mayores. Todos los resultados pasan por un proceso de revisión humana.