

ANÁLISIS MENSUAL DEL MERCADO

Mercados bajo presión geopolítica

Abril de 2026

El mes de marzo se caracterizó por una «triple presión»

Conflictos geopolíticos, crisis energéticas y una subida agresiva de los tipos llevaron a los inversores a reevaluar el riesgo. La escalada con Irán y el cierre de Ormuz provocó la subida histórica del precio del Brent, impulsando al sector energético.

Aspectos destacados



Renta variable

La renta variable registró su peor mes desde 2020, al aumentar los temores de estanflación.



Bonos

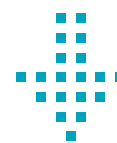
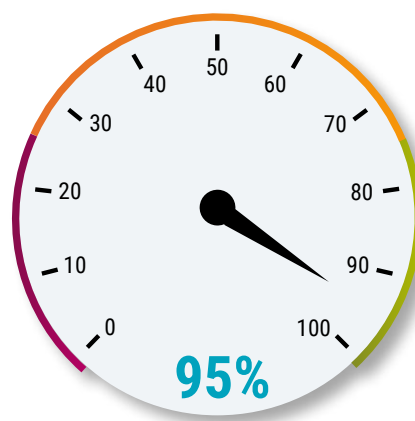
Rentabilidad de bonos a 10 años de EE.UU. al 4,3% y sin prever recortes de tipos en 2026.



Alternativos

Los impagos y los reembolsos de clientes aumentan en los fondos de crédito privados.

Indicador de Robeco de mercados alcistas y bajistas



2%

vs mes anterior

Riesgo del mercado

¿Comprar o vender? Nuestras perspectivas de mayor convicción



La renta variable es «neutral»

Tras la escalada en Oriente Medio ajustamos el escenario de «doble decreciendo» (a la baja) y adaptamos un enfoque más prudente en renta variable. Mantendremos opciones de venta como cobertura.



Aumento del high yield a corto

Llevamos tiempo mostrando cautela con el HY, porque los spreads no compensan adecuadamente el riesgo. Pero la ampliación de los spreads ha sido contenida en relación con la renta variable.

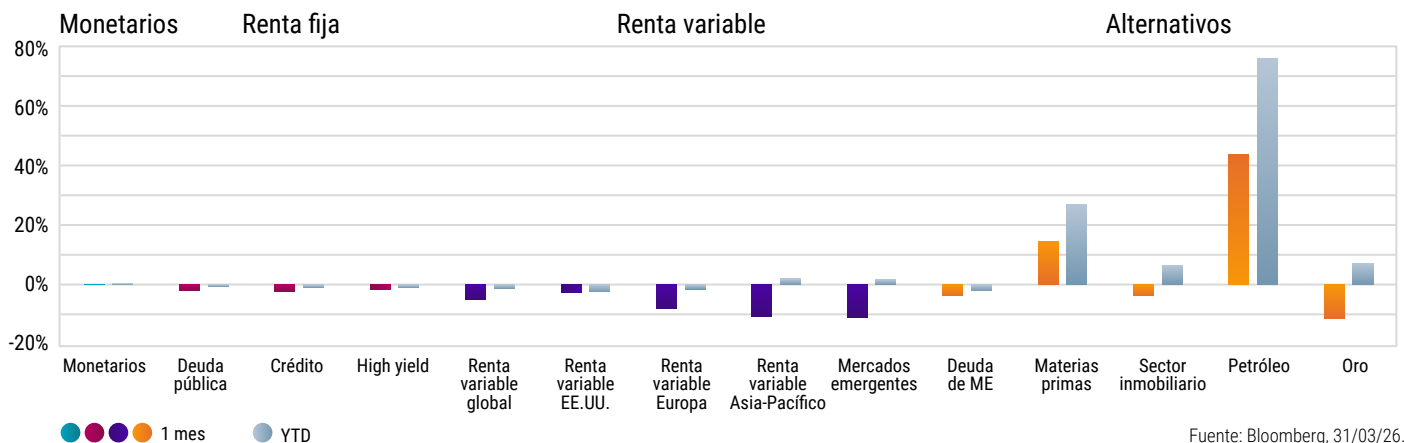


Posición en oro reducida

El oro cotiza menos como valor refugio y más vinculado al USD. Así, no ha sido un factor de diversificación fiable durante la reciente volatilidad, por lo que hemos reducido nuestra exposición.

Comparación de clases de activos

Rentabilidad por clase de activos: Marzo y YTD



Mercados globales en una fase exigente

- El repunte del petróleo encima de 100 USD/barril agrava el dilema inflación-crecimiento, aumentando los riesgos de estanflación.
- Los riesgos en renta variable crecen, pese a los beneficios. Con los tipos actuales, probablemente no habrá expansión monetaria.



Aumento de la posición a corto del high yield

- Si el crecimiento es menor, los bonos recuperarán su rol de cobertura. Aumentamos la exposición a bonos a corto menos sensibles.
- La ampliación de los spreads HY fue limitada comparado con la renta variable, reflejando la desconexión con el contexto macro.

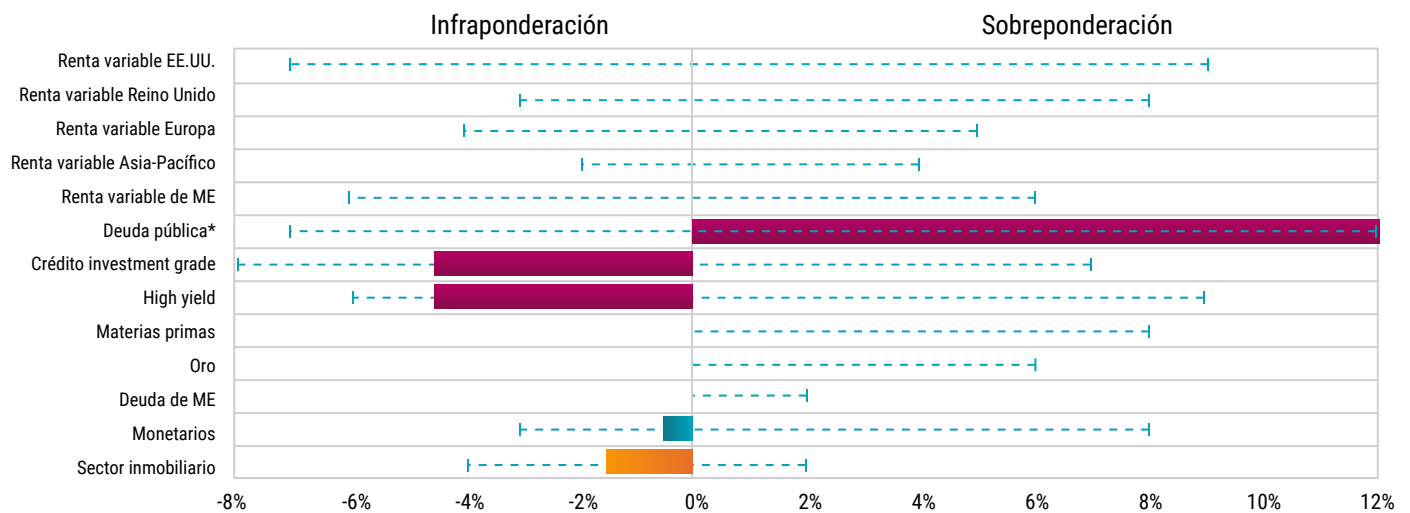


El petróleo se dispara, pero el oro pierde terreno

- El petróleo está muy vinculado al estrecho de Ormuz, donde un cierre, aunque breve, aumentaría los precios.
- El oro ha perdido su rol de valor refugio. Los tipos reales y el fortalecimiento del USD se han convertido en factores adversos.



Posicionamiento actual



--- = Rango máximo de clases de activos en los últimos 5 años

* Incluye bonos del Tesoro, MBS, ABS y deuda de agencias y entidades no empresariales. Nota: El índice de referencia combina MSCI ACWI (50%) y Bloomberg Global Aggregate Index (50%)

Tema del mes

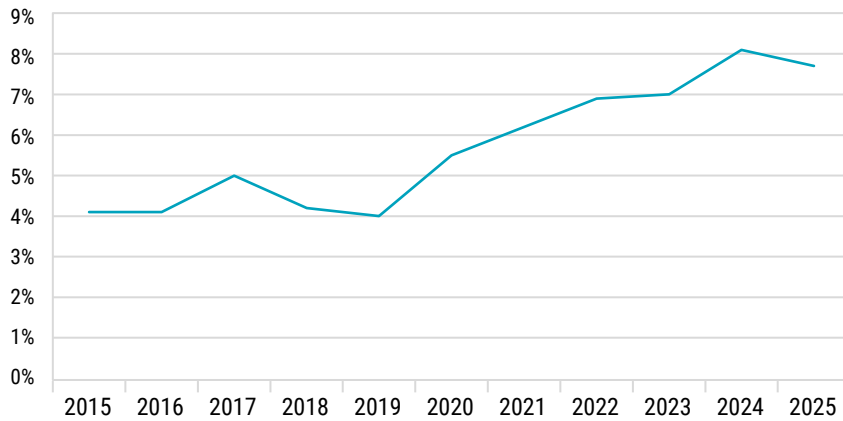
Crédito privado: El bueno, el malo y el ilíquido

“El mercado de crédito privado no cae, entra en una fase frágil y madura. La rentabilidad en 2026-27 depende de reestructuraciones y selecciones de los gestores, favoreciendo inversores bien capitalizados ante prestamistas minoristas y minoritarios.

Colin Graham, Head of Multi-asset/Co-head of Investment Solutions



Ingresos a cobrar hoy si el préstamo vence

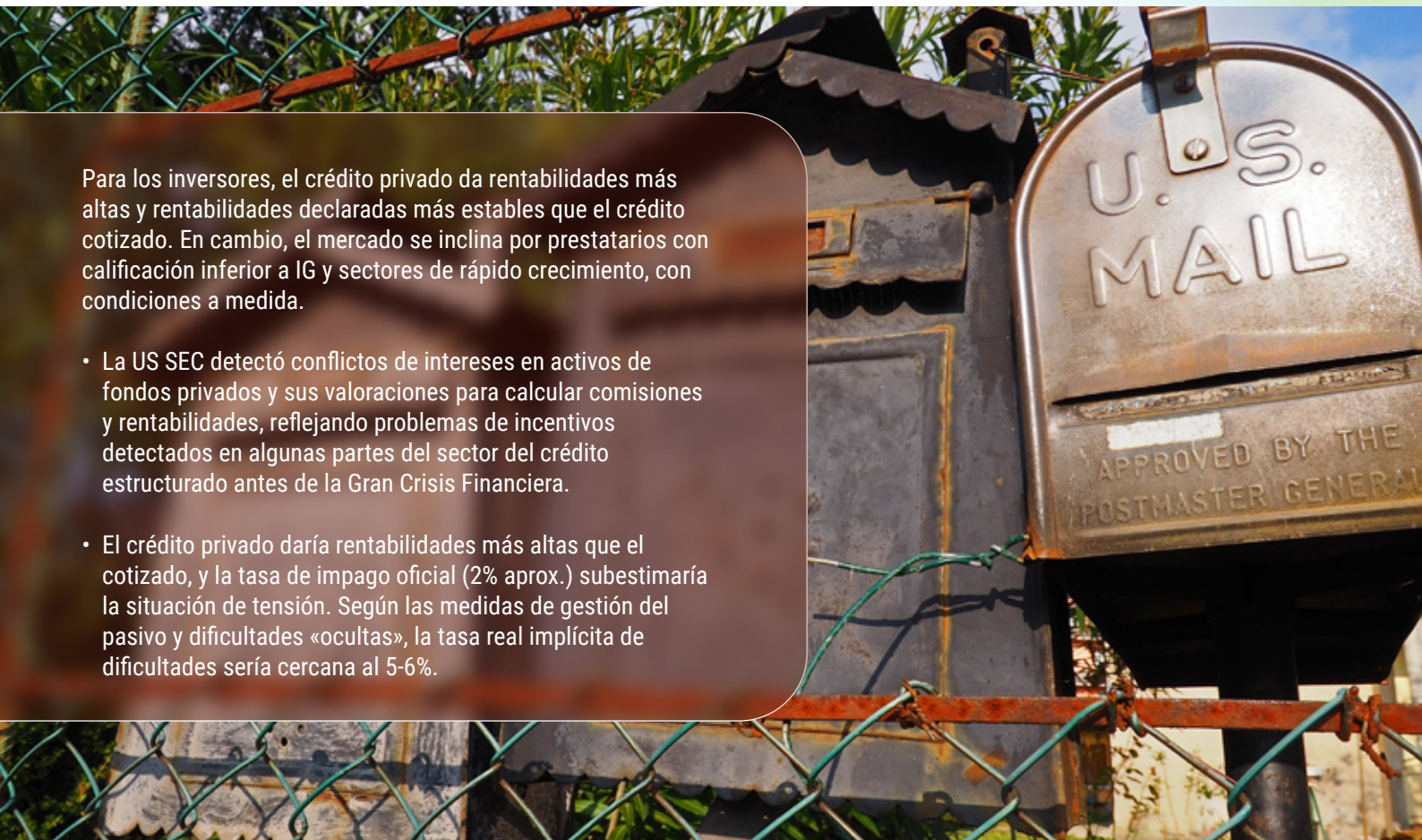


● Promedio de pagos en especie como % de los ingresos de las BDC

Fuente: Robeco, Bloomberg y Barclays, a 31 de diciembre de 2025.

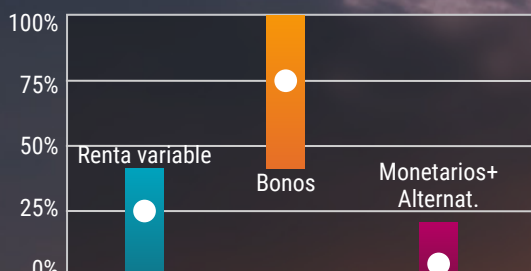
Para los inversores, el crédito privado da rentabilidades más altas y rentabilidades declaradas más estables que el crédito cotizado. En cambio, el mercado se inclina por prestatarios con calificación inferior a IG y sectores de rápido crecimiento, con condiciones a medida.

- La US SEC detectó conflictos de intereses en activos de fondos privados y sus valoraciones para calcular comisiones y rentabilidades, reflejando problemas de incentivos detectados en algunas partes del sector del crédito estructurado antes de la Gran Crisis Financiera.
- El crédito privado daría rentabilidades más altas que el cotizado, y la tasa de impago oficial (2% aprox.) subestimaría la situación de tensión. Según las medidas de gestión del pasivo y dificultades «ocultas», la tasa real implícita de dificultades sería cercana al 5-6%.



Carteras multiactivos de Robeco

Sustainable Income Allocation

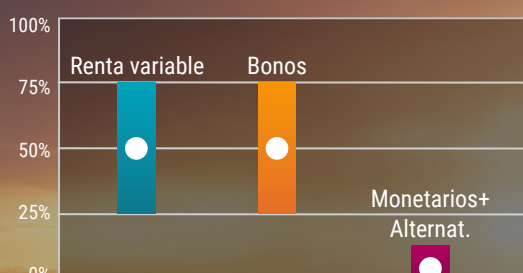


Duración: entre 3,0 y 6,0

Ingresos: $\geq 5\%$
Volatilidad: **7%**

- Ingresos estables + revalorización del capital
- Centrar la atención en protección frente a caídas
- Calificación de 4 estrellas de Morningstar

Sustainable Diversified Allocation

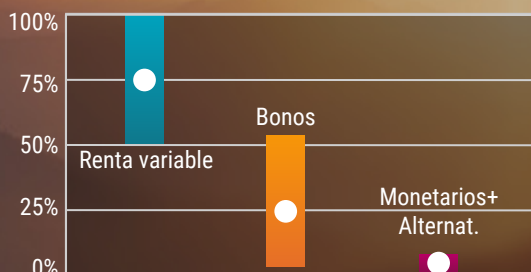


Duración: entre 2,5 y 4,5

Rentabilidad: $\geq 6\%$
Volatilidad: **10%**

- Crecimiento estable del capital a largo plazo
- Combinación equilibrada de bonos y renta variable
- Calificación de 4 estrellas de Morningstar

Sustainable Dynamic Allocation

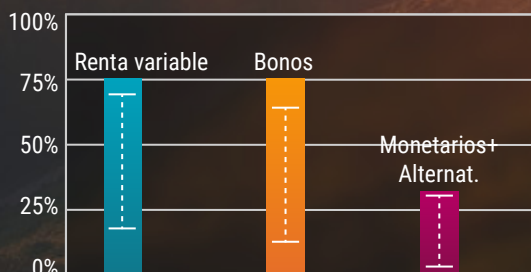


Duración: entre 0 y 3,0

Rentabilidad: $\geq 7\%$
Volatilidad: **12%**

- Crecimiento similar al de la renta variable con menos volatilidad
- Centrar la atención en el crecimiento del capital
- Calificación de 4 estrellas de Morningstar

Flexible Allocation



● Capacidad ● Ponderación del índice de referencia + - - - + Rango máx. en 5 años

Liquidez: **+4%**
Volatilidad: **6-12%**

- Enfoque de rentabilidad total
- Asignación activa según persp. de rent. a 5 años
- Estrategia flexible de búsqueda de alfa

La rentabilidad anterior no es garantía de resultados futuros. El valor de sus inversiones puede fluctuar.



Visite la página web de Robeco Multi-Asset para obtener más información

Copyright © Morningstar, Inc. Reservados todos los derechos. La información contenida en este documento: (1) es propiedad de Morningstar y/o sus proveedores de contenidos; (2) no se puede copiar ni distribuir; y (3) no se garantiza su precisión, integridad o actualización. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenidos serán responsables de las pérdidas o daños ocasionados por el uso de esta información. La rentabilidad anterior no es garantía de resultados futuros. Descargue The Morningstar Rating for Funds (capítulo: The Morningstar Rating: Three-, Five-, and 10-Year) en el sitio web de Morningstar.

Información importante

Robeco Institutional Asset Management B.V. posee licencia como gestor de OICVM (Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios) y FIA (Fondos de inversión alternativa) de la Autoridad Neerlandesa para los Mercados Financieros. 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. Robeco Institutional Asset Management B.V y/o sus sociedades vinculadas, asociadas y filiales ("Robeco") no serán responsables de ningún tipo de daños que puedan derivarse del uso del presente documento. Los usuarios de esta información que presten servicios de inversión en la Unión Europea tienen la responsabilidad propia de considerar si les está permitido recibir dicha información conforme a la normativa MiFID II. En la medida en que esta información cumpla los requisitos para considerarse beneficio no monetario menor, razonable y apropiado, conforme a la MiFID II, los usuarios que presten servicios de inversión en la unión europea son responsables de cumplir los oportunos requisitos de información y registro. El contenido del presente documento se basa en fuentes de información que se consideran fiables, aunque no se ofrece garantía de ninguna clase. Esta publicación no puede considerarse completa sin explicaciones complementarias. Las opiniones, estimaciones o previsiones pueden ser cambiadas en cualquier momento sin previo aviso. En caso de duda debe recabarse asesoramiento independiente. El presente documento pretende facilitar al inversor profesional información general sobre las capacidades específicas de Robeco, pero no ha sido elaborado por Robeco como análisis de inversiones; no constituye una recomendación de inversión o asesoramiento para comprar, mantener o vender ciertos valores o productos de inversión, ni para adoptar ninguna estrategia de inversión, sin que tampoco pueda considerarse asesoramiento jurídico, contable o tributario. 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. Toda inversión conlleva un riesgo. Antes de invertir tenga en cuenta que el capital inicial no está garantizado. Los inversores deben asegurarse de comprender plenamente los riesgos asociados a cualquier producto o servicio de Robeco que se oferte en su país. Los inversores también deben tener en cuenta su propio objetivo de inversión y nivel de tolerancia al riesgo. Las rentabilidades históricas se ofrecen únicamente a efectos ilustrativos. El precio de las participaciones puede tanto aumentar como disminuir, sin que el rendimiento pasado sea garantía de resultados futuros. Si la divisa en que se expresa el rendimiento pasado difiere de la divisa del país en que usted reside, tenga en cuenta que el rendimiento mostrado podría aumentar o disminuir al convertirlo a su divisa local debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio. Los datos relativos a la rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los costes que generan la negociación con valores en las carteras de los clientes o la emisión y la amortización de las participaciones. Salvo que se indique otra cosa, las rentabilidades figuran i) netas de comisiones vinculadas a precios de transacción y ii) con reinversión de dividendos. Para más detalles, consúltense los folletos de los fondos. Las cifras de rendimiento se consignan netas de comisiones de gestión de las inversiones. Los gastos corrientes que se mencionan en este documento son los indicados en el informe anual más reciente del fondo, a fecha de cierre del último año natural. El presente documento no está destinado o diseñado para su distribución o utilización por persona o entidad alguna que sea un ciudadano o residente de, o esté ubicado en un municipio, estado, país u otra jurisdicción, donde dicha distribución, documento, disponibilidad o utilización del documento fuesen contrarias a leyes o reglamentos, o supeditarían a cualquier Fondo o a Robeco Institutional Asset Management B.V. a requisitos de inscripción y autorización en tales jurisdicciones. Toda decisión de suscribir las participaciones del Fondo que se oferten en una jurisdicción concreta debe adoptarse únicamente conforme a la información contenida en el folleto, que podría diferir de la que figura en el presente documento. Los posibles solicitantes de acciones deben también informarse sobre los requisitos legales, la normativa de control de cambios y los impuestos que también sean de aplicación en los países de su respectiva nacionalidad, residencia o domicilio. La información sobre el Fondo que se recoja, en su caso, en el presente documento está plenamente supeditada al folleto, por lo que este documento debe siempre tenerse en cuenta conjuntamente con el folleto. El folleto contiene información pormenorizada sobre el Fondo y los riesgos vinculados. El folleto y el Documento de Datos Fundamentales (PRIIP) de los fondos Robeco se pueden obtener gratuitamente en los sitios web de Robeco.

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en España

Robeco Institutional Asset Management B.V., Sucursal en España con número de identificación W0032687F y cuya sede social se encuentra en Madrid, Calle Serrano 47-14º, está inscrita en España en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 19.957, folio 190, sección 8, hoja M-351927, así como ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), en el Registro oficial de sucursales de empresas europeas de servicios de inversión, con el número 24. Los fondos de inversión o SICAV mencionados en el presente documento están regulados por las autoridades competentes de su país de origen y se encuentran inscritos en el registro especial de la CNMV de instituciones de inversión colectiva extranjeras comercializadas en España.