

JUNIO DE 2026

Cuando el optimismo se une a la prudencia

Los fundamentales en Crédito siguen mostrando solidez, pero las valoraciones ajustadas exigen mayor cautela.

🔑 INFORMACIÓN CLAVE

- 🔑 **Los fundamentales siguen mostrando solidez** El crecimiento se ha mantenido mejor de lo previsto, pero los bancos centrales están adoptando una postura más restrictiva ante la persistencia de los riesgos de inflación.
- 🔑 **Los indicadores técnicos siguen respaldando el crédito** Las elevadas rentabilidades totales siguen atrayendo la demanda, mientras que los elevados costes de financiación están desincentivando la oferta.
- 🔑 **Las valoraciones dejan poco margen de error** Los diferenciales se sitúan cerca de sus mínimos de varios años, lo que hace que la asimetría resulte menos atractiva para los inversores en crédito.

🎯 OPORTUNIDADES

- **Los datos financieros siguen siendo atractivos**
Los fundamentales de los bancos son sólidos, respaldados por una fuerte posición de capital y una exposición limitada al crédito privado con dificultades.
- **Un crédito de mayor calidad ofrece protección**
Los ajustados spreads hacen que invertir en emisores con mejor calificación sea una forma eficiente de reducir el riesgo.
- **El crédito a corto plazo cuenta con un mayor respaldo**
La demanda de bonos a corto plazo sigue siendo sólida, mientras que aumenta la presión por la mayor oferta de emisiones a largo plazo.

🎯 RIESGOS

- **Los bancos centrales adoptan una postura más restrictiva**
Los riesgos de inflación podrían hacer que la política monetaria se mantuviera más restrictiva durante más tiempo, incluso aunque se ralentice el momentum de crecimiento.
- **La IA genera una dispersión cada vez mayor**
Las grandes compañías de hiperescala siguen mostrando solidez, pero las empresas relacionadas con la IA y software, que presentan un rendimiento más débil, se enfrentan a una presión cada vez mayor.
- **Se agrava la crisis del crédito privado**
Las BDC y los emisores relacionados con el crédito privado siguen siendo vulnerables a las presiones en materia de valoración, beneficios y calificación crediticia.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

- 

EJECUTAR UN BETA CONSERVADOR
Las valoraciones iniciales dejan un margen de subida limitado y un margen de caída mayor en caso de que se amplíen los diferenciales.
- 

SER SELECTIVO EN MATERIA DE TECNOLOGÍA
Centrarse en empresas con balances sólidos y evitar las empresas de centros de datos y del sector del software que tengan un alto nivel de apalancamiento.
- 

PRIORIZAR FINANCIERAS SOBRE NO FINANCIERAS
El sector financiero presenta unos fundamentales más sólidos y una dinámica de la oferta más favorable.
- 

OPTAR POR CRÉDITOS EN EUROS Y PLAZOS DE VENCIMIENTO MÁS CORTOS
Mantenemos una sobreexposición moderada al crédito en euros y preferimos los títulos a corto plazo frente a los de plazo largo.

GRÁFICO DEL TRIMESTRE

Las rentabilidades globales siguen pareciendo atractivas, pero los diferenciales de crédito representan ahora solo una pequeña parte de la rentabilidad total que se ofrece. Para los inversores que se centran en la compensación del riesgo, el margen de error es muy reducido si los spreads se amplían respecto a los niveles ajustados actuales.

Los diferenciales de crédito representan una parte cada vez menor de la rentabilidad total



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

PERSPECTIVAS DE LAS ESTRATEGIAS

Cómo influyen las perspectivas en nuestras estrategias



CREDIT INCOME

Dado que es probable que se recupere el flujo de petróleo procedente de Oriente Medio, estamos reasignando parte de las carteras de AAA hacia oportunidades que ofrezcan una mayor rentabilidad. Sin embargo, dado que los spreads se sitúan cerca de mínimos históricos y los riesgos de inflación siguen sin resolverse, mantenemos una duración corta de los spreads y preferimos una duración corta o intermedia.



EURO CREDIT BONDS

La cartera se mantiene en niveles similares al índice en cuanto a riesgo, con una sobreponderación en bancos europeos. Buscamos obtener una rentabilidad adicional mediante bonos subordinados con vencimiento más corto y con spreads de reajuste atractivos. Tenemos una posición infraponderada en el sector de bienes de consumo cíclicos, donde los spreads parecen reducidos.



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 creación 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.