

ANÁLISIS MENSUAL DEL MERCADO

Los inversores pierden apetito en RV americana tras las amenazas de Trump

Abril de 2025

El miedo a los aranceles acaba con el apetito por la RV estadounidense

El empeoramiento de las perspectivas para EE.UU. derivó en una de las mayores rotaciones de factores desde 2008, como demuestran las ventas masivas de las Siete Magníficas. Los inversores recurrieron a los segmentos más olvidados del mercado y dejaron de infraponderar tanto la Eurozona como China.

Aspectos destacados



Renta variable

La RV se desplomó y perjudicó sobre todo a los valores tecnológicos y mega-caps de EE.UU.



Bonos

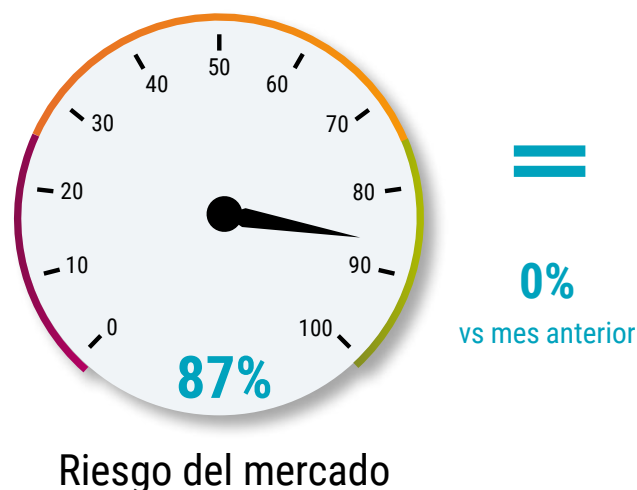
Un menor apetito por el riesgo afectó al segmento de crédito de mayor riesgo



Alternativos

El oro sigue siendo la cobertura por excelencia

Indicador de Robeco de mercados alcistas y bajistas



¿Comprar o vender? Nuestras perspectivas de mayor convicción



Menor exposición a valores de EE.UU.

Reducimos la exposición a la RV de EE.UU. (pues los aranceles podrían conllevar más costes y menos márgenes) y la ponderación en IT; y aumentamos la inversión en compañías de salud más defensivas.



Mantenemos infraponderación a crédito IG

Creemos que los diferenciales de crédito cotizan niveles casi perfectos y que el potencial alcista a partir de este punto es limitado. Preferimos reinvertir en mercados monetarios.

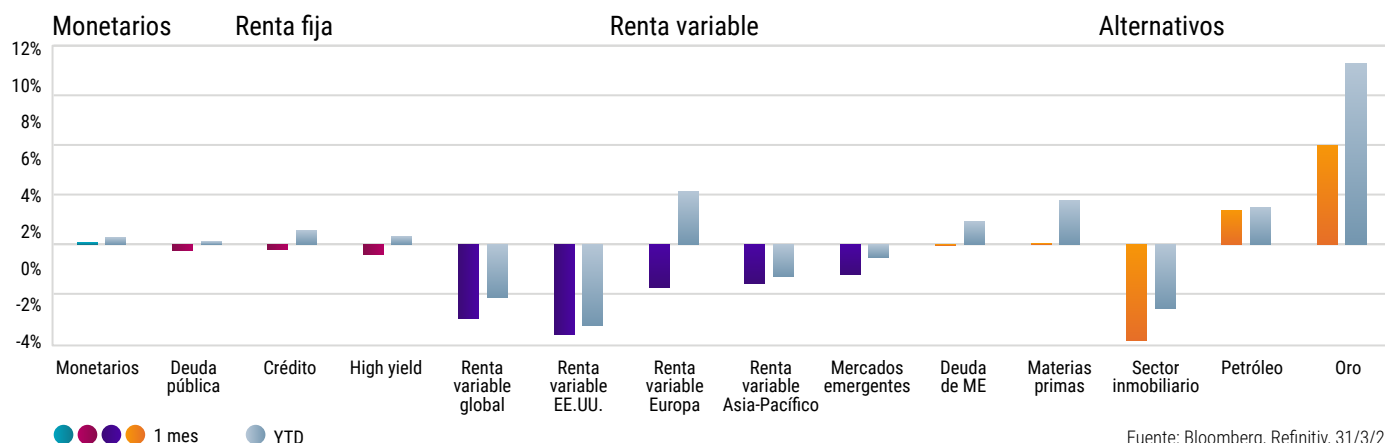


Aumento de posiciones en oro

El oro sigue siendo el «sector refugio» preferido por inversores minoristas e institucionales, y bancos centrales, y protege frente a riesgos bajistas ahora que los aranceles empiezan a hacer efecto.

Comparación de clases de activos

Rentabilidad por clases de activos: Marzo y YTD



Fuente: Bloomberg, Refinitiv, 31/3/25.
Rentabilidad de clases de activos en EUR.



El excepcionalismo de EE.UU. decepciona al inversor

- El mercado laboral de EE.UU. sigue sólido, pero la confianza del consumidor decae, lo que asusta a algunos inversores.
- El panorama europeo mejora gracias a datos positivos y al aumento planificado de 1 billón de EUR del gasto militar de Alemania.



Mantenemos la neutralidad



El temor a los aranceles perjudica a los bonos

- Los spreads se ampliaron en el segmento de mayor riesgo del mercado crediticio (CCC).
- Las TIRes de la deuda pública alemana subieron por el aumento de los costes de los préstamos debido a un mayor gasto militar.



Seguimos infraponderados en crédito



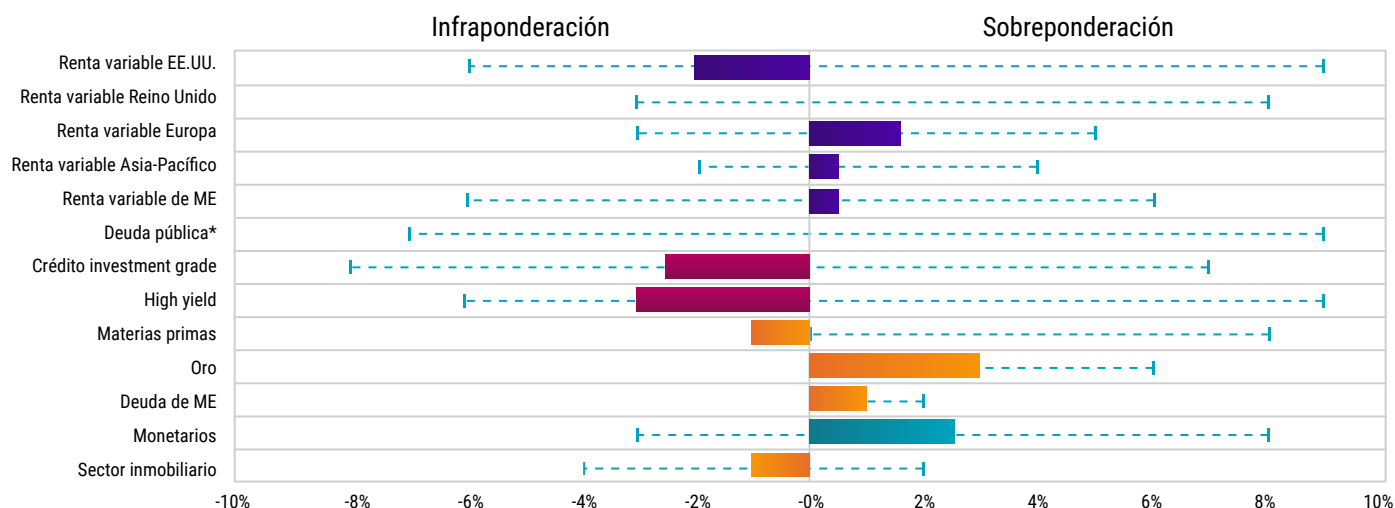
El oro sube y el sector inmobiliario se resiente

- El sector inmobiliario se desplomó ante el temor a una recesión en EE.UU.
- El oro sigue siendo la cobertura preferida ante la incertidumbre. El cobre se dispara por el aprovisionamiento de los compradores de EE.UU.



Aumentamos posiciones en oro

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

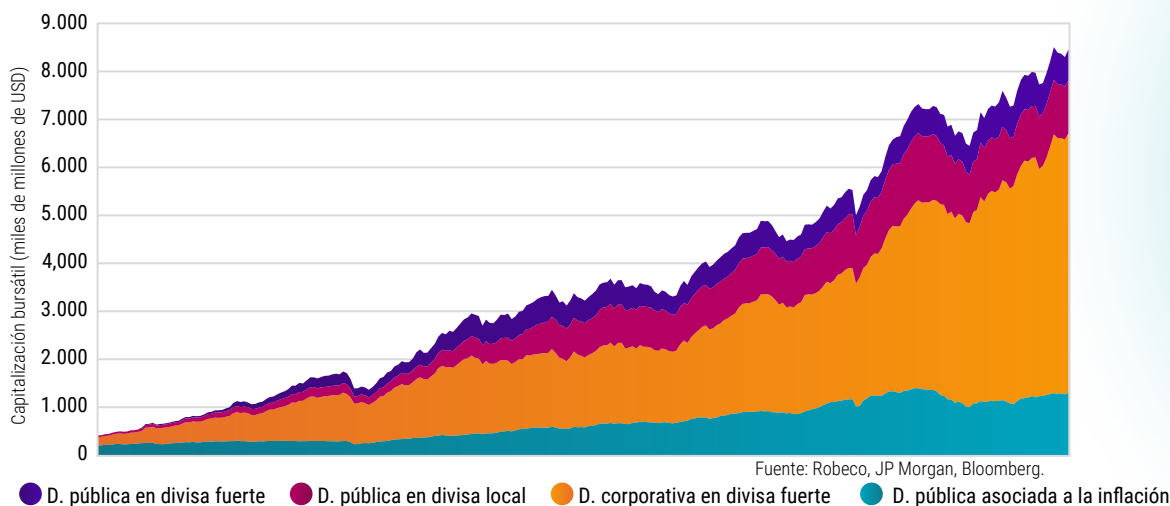
La deuda de mercados emergentes se acerca a un momento clave

“La rentabilidad de la deuda de los ME ha sido débil en los últimos 15 años, principalmente por la fortaleza del USD más que por la debilidad de los ME. Esto podría cambiar si el USD se debilita y beneficiar a regiones clave para las materias primas.”

Meena Santhosh,
especialista en inversiones en EMD



Evolución de la capitalización bursátil de la deuda de los ME por segmento



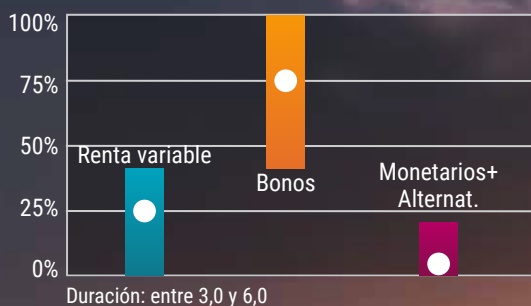
La deuda de los ME como clase de activos ha crecido en las dos últimas décadas hasta alcanzar los 8 billones de USD, es decir, el 11% del mercado mundial de bonos. Países grandes como Brasil, China y la India emiten deuda pública en moneda local y prescinden de las divisas fuertes.

- Esta clase se vio muy afectada por la pandemia de COVID y la invasión rusa de Ucrania. Los fundamentales de ME mejoran con el repunte del crecimiento, y las reservas nacionales se han recuperado. Esto se refleja en la tendencia de las calificaciones, que muestran mejoras netas.
- En los últimos 10 años, muchos gestores activos han obtenido más rentabilidad con la deuda de ME que con productos pasivos, como los ETF. Hay motivos para aplicar gestión activa en deuda de ME frente a otras clases de activos del otro extremo del espectro, como la RV de EE.UU.



Estrategias multiactivos de Robeco

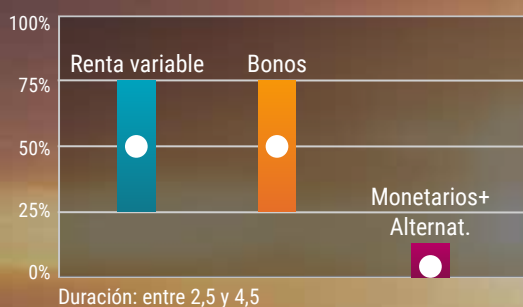
Sustainable Income Allocation



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

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

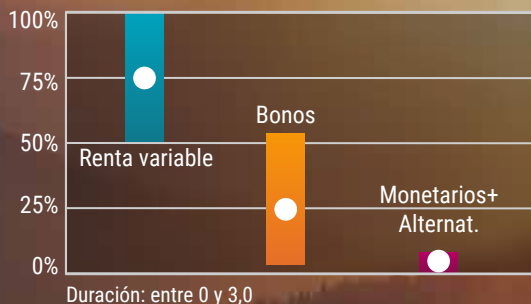
Sustainable Diversified Allocation



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

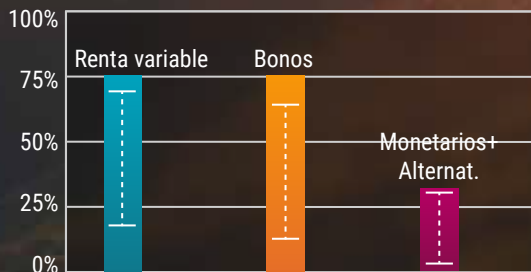
Sustainable Dynamic Allocation



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



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

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

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



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

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 de Ámsterdam. El presente documento de marketing está únicamente dirigido a inversores profesionales, definidos como inversores que están clasificados como clientes profesionales, que hayan solicitado ser tratados como clientes profesionales o 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 un análisis de inversiones, ni constituye una recomendación de inversión o asesoramiento para comprar o vender ciertos valores o productos de inversión, ni para adoptar ninguna estrategia de inversión, como tampoco puede 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. La presente información no podrá copiarse o compartirse 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. 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.