

LOS BONOS OFRECEN SOLUCIONES PARA 6 DESAFÍOS FUNDAMENTALES

En los mercados dinámicos actuales, repletos de infinitas opciones de inversión, la renta fija sigue siendo una opción importante a la hora de abordar las principales preocupaciones de los inversores. En la última década los inversores han disfrutado de rentabilidades positivas en los mercados bursátiles, al tiempo que ha crecido la gama de oportunidades de inversión alternativa. Sin embargo, es importante revisar el papel esencial que desempeña la renta fija en las carteras de inversión de los clientes y cómo puede ayudar a resolver las preocupaciones de los inversores.

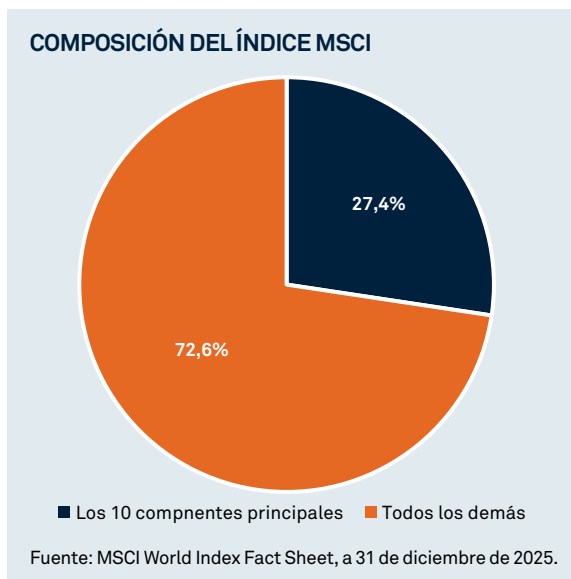
Altas Valoraciones de la Renta Variable

Aunque los inversores están cada vez más preocupados por las valoraciones elevadas de la renta variable en los mercados estadounidenses, es difícil ignorar que el nivel de los rendimientos absolutos disponibles en los mercados de renta fija se encuentra en los umbrales más altos observados antes de la crisis financiera mundial, especialmente en los vencimientos más largos. Esto significa que los mercados de renta fija ofrecen una rentabilidad atractiva basada en los ingresos.

Si los mercados de renta variable cayeran bruscamente, los tipos de interés podrían bajar, y esto también podría presentar la oportunidad de generar plusvalías en la renta fija.

Aumento del Riesgo de Concentración

Mientras que el liderazgo de la renta variable se concentra en unos pocos actores, un gestor activo de renta fija suele construir una cartera muy diversificada de deuda, emitida por muchas empresas o gobiernos diferentes. Esto hace que las carteras de renta fija dependan mucho menos del rendimiento de una sola empresa. Para ilustrar esta diferencia notable de diversificación, el Bloomberg Global Aggregate Bond Index¹, un índice de referencia emblemático de la renta fija mundial, está compuesto por más de 31.000 bonos independientes. Las 10 mayores participaciones representan menos del 1-2% en conjunto. En cambio, el MSCI World Index² incluye unos 1.300 constituyentes, aunque los 10 primeros representan más del 25% de la ponderación del índice.



¹ El Bloomberg Global Aggregate Bond Index es una medida integral del mercado mundial de renta fija con grado de inversión, que incluye deuda pública, bonos corporativos y bonos titulizados de mercados desarrollados y emergentes.

² El MSCI World Index es un índice bursátil mundial que recoge la representación de las empresas de gran y mediana capitalización en 23 mercados desarrollados.

Riesgo de Pérdidas en el Mercado de Renta Variable

Históricamente los mercados de renta fija han sido mucho menos volátiles que los de renta variable. Los pagos periódicos de cupones proporcionan flujos de ingresos fiables, añadiendo un colchón que puede suavizar los rendimientos globales.

Algunas partes de mayor riesgo de los mercados de renta fija, como el crédito de alto rendimiento, han generado retornos comparables a los de otros activos de crecimiento, pero históricamente han experimentado caídas menos pronunciadas y recuperaciones más rápidas que la renta variable en periodos de crisis.

Potencial de Recesión

Cuando el crecimiento económico y la durabilidad de los beneficios están en entredicho, la renta fija ofrece una dinámica diferente: no necesita pruebas del crecimiento de los beneficios para devolver el capital y, si una recesión lleva a los bancos centrales a reducir los tipos de interés, los titulares de bonos pueden beneficiarse de posibles plusvalías.

Riesgos Desconocidos

Los mercados de renta fija ofrecen a los inversores una amplia gama de activos con distintas perspectivas de riesgo y rentabilidad. Esto permite al inversor elegir el fondo que mejor se adapte a su perfil de riesgo y rentabilidad.

Por ejemplo, los bonos con un plazo de vencimiento más corto suelen ser menos sensibles a las variaciones de los tipos de interés que los bonos con un plazo de vencimiento más largo. Esto puede reducir el potencial de volatilidad.

Algunos enfoques de inversión pueden buscar retornos absolutos, lo que puede ayudar a reducir significativamente el riesgo de experimentar pérdidas de capital. Un ejemplo son los planes de bonos estratégicos, que invierten en todos los mercados mundiales de renta fija, con el gestor ajustando la exposición al riesgo en función de las condiciones del mercado.

Subida de Tipos

El rendimiento que ofrece la renta fija actualmente proporciona un amortiguador significativo en caso de que suban los tipos. A diferencia de la crisis de 2022, se necesitaría una subida muy importante de los rendimientos para que la rentabilidad de la renta fija pasara a ser negativa. El siguiente gráfico muestra el impacto de los movimientos de los rendimientos sobre la rentabilidad de la renta fija.

UN MAYOR RENDIMIENTO PUEDE MITIGAR EL RIESGO

	Rendimiento actual	Retorno si los rendimientos caen un 1,0%	Retorno si los rendimientos suben un 1%	Aumento del rendimiento del umbral de rentabilidad
Bonos Corporativos Mundiales de Grado de Inversión	4,34%	10,2%	-1,5%	0,7%
Bonos Corporativos Mundiales de Alto Rendimiento	6,46%	9,5%	3,4%	2,1%
	↑	↑	↑	↑
	Si los rendimientos no cambian, el rendimiento es su rentabilidad	Si los rendimientos caen, la rentabilidad es mayor, dado que los bonos han subido de valor...	Si los rendimientos suben, la rentabilidad es menor, dado que el valor de los bonos ha bajado	¿Cuánto pueden subir los rendimientos antes de que la rentabilidad de los bonos se vuelva negativa...?

Fuente: Índices ICE BofAML, Insight Investment, a 31 de diciembre de 2025. Bruto de comisiones.

La Ventaja de la Renta Fija

De cara al futuro, vemos razones de peso para que los inversores consideren el papel de la renta fija en una cartera diversificada, dada su relativa estabilidad de precios y el previsible flujo de ingresos que pueden ofrecer. La renta fija puede resultar especialmente atractiva para los inversores preocupados por el riesgo, que buscan formas de salvaguardar su capital de la volatilidad de los mercados, y/o que pretenden proteger su patrimonio en el momento de la jubilación o cerca de ella.

Además de proporcionar pagos periódicos de intereses, conocidos como cupones, la renta fija puede contribuir a la diversificación, ayudando a reducir la volatilidad general y a suavizar los rendimientos a lo largo del tiempo. En periodos de incertidumbre económica o recesión, los bonos de alta calidad suelen considerarse refugios seguros, ya que ofrecen un medio para mitigar los riesgos.

Además, cuando los tipos de interés son estables o bajan, los bonos existentes con rendimientos más elevados se vuelven especialmente atractivos, ofreciendo potencialmente la doble ventaja de los ingresos y la revalorización del capital. El mercado de renta fija también ofrece flexibilidad, con opciones que incluyen bonos gubernamentales, corporativos e indexados a la inflación, lo que permite al inversor adaptar su cartera a su apetito de riesgo y a sus objetivos financieros.

Aunque la renta variable y los activos alternativos siguen siendo vitales, valorar una asignación a la renta fija en tiempos de incertidumbre económica puede ayudar a proporcionar estabilidad, ingresos constantes y diversificación, ayudando a los inversores a lograr resultados más resilientes y consistentes.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Ninguna estrategia de inversión ni técnica de gestión del riesgo puede garantizar rentabilidades o eliminar el riesgo en ningún entorno de mercado.

RIESGOS

Las comparaciones entre clases de activos, como comparar la renta variable con la renta fija, tienen limitaciones, ya que diferentes clases de activos pueden presentar características que difieren materialmente entre sí. Debido a estas diferencias, no debe basarse únicamente en las comparaciones como única medida al evaluar una inversión para una cartera concreta. Las comparaciones se facilitan únicamente con fines ilustrativos. Aunque las acciones tienen un mayor potencial de crecimiento que los bonos, también presentan niveles de riesgo mucho más elevados. En el caso de las acciones, los precios pueden subir y bajar por diversos motivos, incluidos factores fuera del control de la empresa. Los bonos pueden considerarse relativamente más seguros. Al ser un título de deuda, funcionan como un pagaré (IOU). La empresa paga intereses al titular del bono y, una vez que el bono vence, el titular del bono recibe el principal. Los bonos no están completamente exentos de riesgo; existe la posibilidad de que el emisor incumpla sus bonos y, si se venden antes del vencimiento, el valor de mercado puede ser superior o inferior al valor de compra. Pero, en comparación con las acciones, históricamente ha habido menos volatilidad.

Los bonos están sujetos, en distinto grado, a **riesgo de tipos de interés, crédito, liquidez, amortización anticipada (call) y mercado**. Por lo general, si el resto de factores se mantiene constante, los precios de los bonos se relacionan inversamente con los cambios en los tipos de interés, y los incrementos de tipos pueden provocar caídas de precio. Los bonos de alto rendimiento implican un mayor **riesgo de crédito y de liquidez** que los bonos con mejor calificación y se consideran especulativos en términos de la capacidad del emisor para pagar intereses y devolver el principal de forma puntual.

La información aquí contenida refleja opiniones generales y se facilita únicamente con fines informativos. Este material no pretende constituir asesoramiento de inversión ni es una recomendación para adoptar ninguna estrategia de inversión.

Las opiniones y puntos de vista expresados están sujetos a cambios sin previo aviso.

Las rentabilidades obtenidas en el pasado no constituyen necesariamente una indicación de rentabilidades futuras.



INFORMACIÓN IMPORTANTE

Entidades emisoras

Este material se distribuye únicamente en los países y a los destinatarios que se enumeran a continuación, sujeto a las condiciones y limitaciones indicadas:

• **Estados Unidos:** por BNY Mellon Securities Corporation (BNYSC), 240 Greenwich Street, New York, NY 10286. BNYSC, un broker-dealer registrado y miembro de FINRA, ha suscrito acuerdos para ofrecer valores en EE. UU. en nombre de determinadas entidades de BNY Investments. • **Europa (excluida Suiza):** BNY Mellon Fund Management (Luxembourg) S.A., 2-4 Rue Eugène Ruppert L-2453 Luxembourg. • **Reino Unido, África y Latinoamérica (excl. Brasil):** BNY Mellon Investment Management EMEA Limited, BNY Mellon Centre, 160 Queen Victoria Street, London EC4V 4LA. Registrada en Inglaterra n.º 1118580. Autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority. • **Sudáfrica:** BNY Mellon Investment Management EMEA Limited es un proveedor autorizado de servicios financieros. • **Suiza:** BNY Mellon Investments Switzerland GmbH, Bäregasse 29, CH-8001 Zürich, Suiza. • **Oriente Medio:** sucursal del DIFC de The Bank of New York Mellon. Regulada por la Dubai Financial Services Authority. • **Sudeste Asiático y Asia Meridional:** BNY Mellon Investment Management Singapore Pte. Limited Co. Reg. 201230427E. Regulada por la Monetary Authority of Singapore. • **Hong Kong:** BNY Mellon Investment Management Hong Kong Limited. Regulada por la Hong Kong Securities and Futures Commission. • **Japón:** BNY Mellon Investment Management Japan Limited. BNY Mellon Investment Management Japan Limited es un operador de negocios de instrumentos financieros con licencia n.º 406 (Kinsho) ante el Comisionado del Kanto Local Finance Bureau y es miembro de la Investment Trusts Association, Japan y de la Japan Investment Advisers Association, así como de la Type II Financial Instruments Firms Association. • **Brasil:** ARX Investimentos Ltda., Av. Borges de Medeiros, 633, 4.º piso, Rio de Janeiro, RJ, Brasil, CEP 22430-041. Autorizada y regulada por la Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil (CVM). • **Canadá:** BNY Mellon Asset Management Canada Ltd. está registrada en todas las provincias y territorios de Canadá como gestor de carteras (Portfolio Manager) y distribuidor en mercados exentos (Exempt Market Dealer), y como gestor de negociación de materias primas en Ontario. Todas las entidades emisoras son filiales de The Bank of New York Mellon Corporation.

NO ASEGURADO POR LA FDIC | SIN GARANTÍA BANCARIA | PUEDE PERDER VALOR |

©2026 THE BANK OF NEW YORK MELLON CORPORATION

MRS Code: BABR-868444-2026-01-19

GU-785-21 January 2027

T13813 03/26