

# LOS PAPELES QUE LA RENTA FIJA

Enero 2026

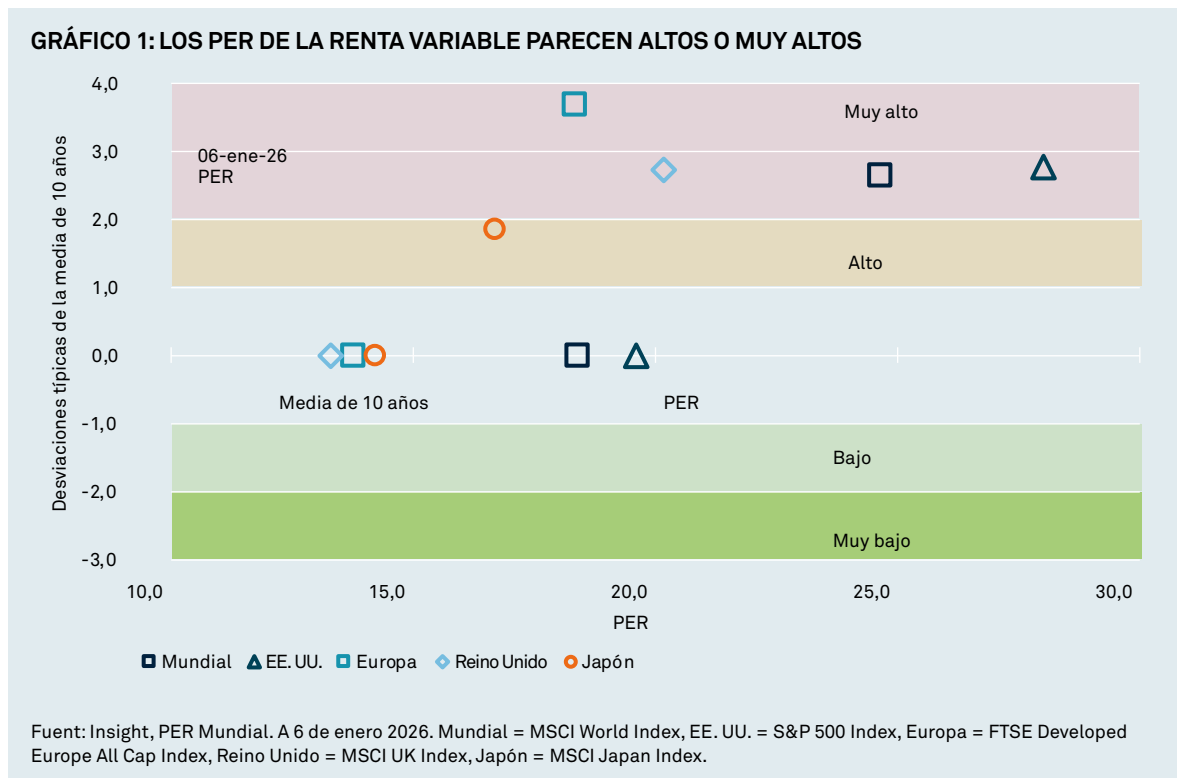
## PUEDE DESEMPEÑAR EN TU CARTERA

Creemos que los inversores deben ser conscientes y tener sus objetivos claros a la hora de valorar cómo incorporar la renta fija a sus carteras generales. En este artículo analizamos la coyuntura actual de los mercados y algunos de los enfoques habituales de la renta fija.

	Objetivo				
	Retorno	Ingresos	Alfa	Diversificación	Opciones de baja duración
Retorno absoluto			✓	✓	
Retorno total <sup>1</sup>	✓	✓	✓		
Grado de inversión <sup>2</sup>				✓	
Alto rendimiento a corto plazo	✓				✓
Renta fija sistemática				✓	
Crédito a tipo variable	✓				✓
Titulizado	✓				✓

Fuente: Insight. Solo para fines ilustrativos. Las marcas de verificación reflejan el objetivo u objetivos principales de cada tipo.  
<sup>1</sup> Incluye Renta alta.  
<sup>2</sup> Corta y larga duración.

A medida que los inversores evalúan las oportunidades en los mercados mundiales, muchos se muestran preocupados por los posibles rendimientos y la volatilidad asociados a la renta variable. El gráfico 1 muestra los ratios precio/beneficio (PER) a nivel de país frente a sus medias de 10 años, con la mayoría de los principales mercados en niveles muy altos en relación con los datos históricos.



Aunque los mercados de renta fija también afrontan desafíos, creemos que el rendimiento es superior a los diferenciales, lo que significa que los mercados de renta fija siguen ofreciendo rendimientos atractivos pese a que los diferenciales sean ajustados en relación con los datos históricos. A la hora de valorar cómo distribuir los activos en carteras más generales, creemos que los inversores deberían:

- Reconocer las elevadas valoraciones actuales de la renta variable, la ralentización del crecimiento económico y la evolución de las dinámicas de los tipos de interés, todo lo cual justifica un enfoque deliberado de la asignación a la renta fija.
- Definir objetivos de inversión claros para su asignación en renta fija, para alinear su estrategia con sus necesidades, ya sea la generación de ingresos, la revalorización del capital o la diversificación.
- Considerar una estrategia de renta fija disciplinada y consciente, para aprovechar sus características distintivas y respaldar el rendimiento de la cartera ajustado al riesgo a largo plazo.

### Sea cauto al elegir la renta fija

A la hora de evaluar el valor de las inversiones en renta fija, es importante que los inversores definan claramente los objetivos que se ajusten a sus necesidades específicas. Los inversores deben evaluar qué aspectos de las necesidades generales de su cartera puede cubrir la renta fija.

Los inversores en renta fija suelen buscar uno o más de los siguientes resultados en sus carteras de bonos.

- **Ingresos:** La renta fija ofrece un flujo de pagos de intereses. Para los inversores que dan prioridad a los ingresos, una cartera cuidadosamente construida y diseñada para generar flujos de caja constantes puede ser adecuada.
- **Retorno o crecimiento:** Además de ingresos, la renta fija puede proporcionar una revalorización del capital. El descenso de los niveles de rendimiento puede aumentar los precios de los bonos, mientras que las inversiones crediticias pueden beneficiarse del descenso de los rendimientos de la deuda pública o del estrechamiento de los diferenciales de crédito. Además, las estrategias neutrales con respecto al mercado que aprovechan las oportunidades de valor relativo pueden generar plusvalías incrementales.

- **Diversificación:** La renta fija puede ofrecer ventajas de diversificación en comparación con la renta variable. Aunque factores económicos como un fuerte crecimiento y la inflación pueden apoyar a la renta variable pero afectar negativamente a la deuda pública, la correlación entre los rendimientos de la renta variable y la renta fija puede variar en magnitud y volatilidad. Los bonos corporativos pueden beneficiarse de condiciones favorables que afectan tanto a la renta variable (por ejemplo, la inflación que respalda la capacidad de fijación de precios de las empresas y el estrechamiento de los diferenciales de crédito) como a la renta fija (por ejemplo, el descenso de los rendimientos de la deuda pública).

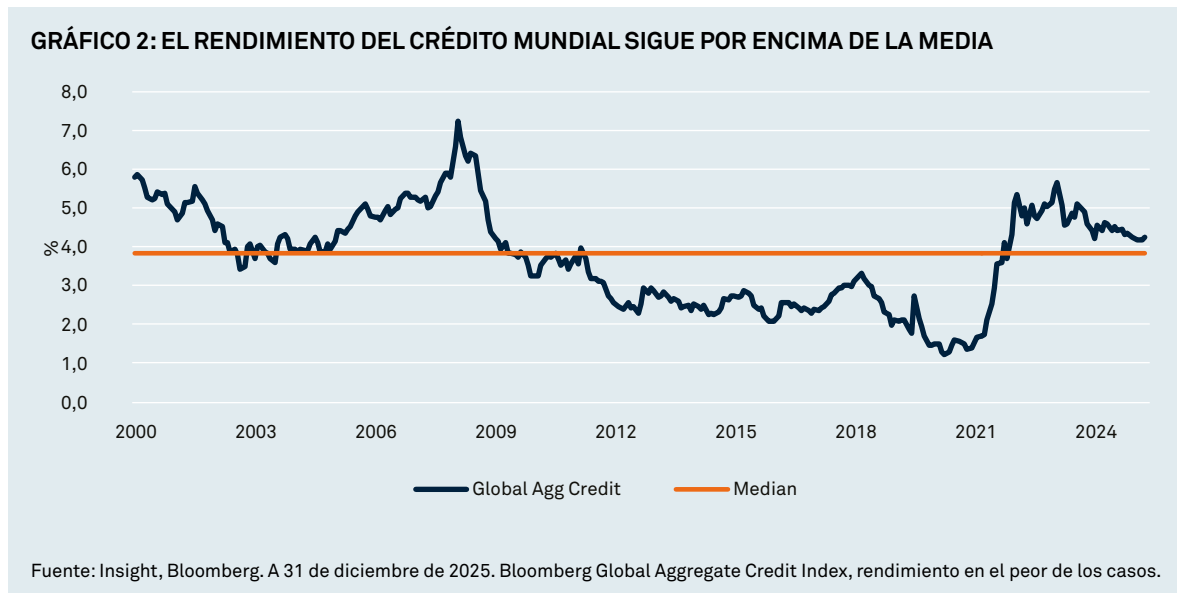
La consideración principal es que los perfiles de riesgo-rentabilidad de estas clases de activos difieren. La construcción de una cartera diversificada que combine renta variable y varios sectores de renta fija puede mejorar la rentabilidad ajustada al riesgo a largo plazo en comparación con la inversión en cada clase de activos por separado. Las estrategias de renta fija neutrales con respecto al mercado, que presentan una correlación baja o nula con otras clases de activos, también pueden contribuir a la diversificación.

Un planteamiento disciplinado a la hora de valorar el rol de la renta fija en una cartera (ya sea para generar ingresos, rentabilidad, ofrecer diversificación o una combinación de los tres) puede permitir a los inversores aprovechar las características distintivas de la renta fija para cumplir sus objetivos con eficacia.

### Generación de ingresos

Los tipos de interés oficiales a corto plazo en los mercados desarrollados fuera de Japón se acercan gradualmente a los mínimos del ciclo actual de flexibilización, pero siguen siendo elevados en comparación con gran parte de la década anterior. Por consiguiente, alcanzar un nivel de ingresos atractivo sigue siendo un objetivo factible para los inversores.

Los rendimientos de la deuda pública a más largo plazo y de los instrumentos de crédito siguen rondando sus niveles más altos en casi 25 años, superando significativamente la media desde el año 2000.



Una estrategia que implique una cartera construida cuidadosamente de bonos de crédito y deuda pública, diseñada para generar un flujo de ingresos fiable y constante, puede resultar atractiva para los inversores.

Incluso en un entorno de tipos de interés bajos, instrumentos como las obligaciones con interés variable, los valores respaldados por activos y otros instrumentos de financiación garantizada pueden ofrecer flujos de ingresos que superan sustancialmente a los depósitos en efectivo. Además, su sensibilidad limitada a los tipos de interés (duración) se traduce en una menor volatilidad de los precios en comparación con los bonos a tipo fijo, ya que se ven menos afectados por las fluctuaciones de los rendimientos.

Una estrategia centrada en rentas puede construirse utilizando cualquiera de estas clases de activos individualmente o mediante un enfoque combinado, como las rentas crediticias multisectoriales, centrándose en valores que proporcionen los flujos de efectivo deseados a través de pagos de intereses elevados. Alternativamente, un enfoque de comprar y mantener puede ser atractivo, ofreciendo una exposición estructural a los mercados de crédito al tiempo que se da prioridad a la entrega de los flujos de efectivo requeridos.

### Captar rentabilidad

El potencial para obtener rentabilidades atractivas no es exclusivo de la renta variable, ni la renta fija se limita únicamente a generar flujos de ingresos. En el entorno de mercado actual, los inversores pueden considerar expresar sus opiniones sobre la dirección del mercado evaluando si esperan que los rendimientos disminuyan (favoreciendo las posiciones de larga duración a medida que aumenta el valor de los bonos) o que aumenten, lo que favorecería las estrategias de corta duración a medida que se reduce el valor de los bonos. Un posicionamiento acertado puede generar ganancias no solo mediante la gestión del riesgo global, sino también apuntando a vencimientos específicos a lo largo de la curva de rentabilidad, donde se prevé que los rendimientos evolucionen más favorablemente.

Alternativamente, pueden obtenerse ganancias sin asumir un riesgo direccional de mercado activo. Los mercados de renta variable y de crédito presentan actualmente unas valoraciones que pueden estar tensionadas, lo que limita el potencial de una beta de mercado positiva, especialmente en un contexto de crecientes riesgos de recesión. En este contexto, mantener posiciones de valor relativo (como preferencias activas entre clases de activos, países, sectores o emisores individuales) puede ofrecer oportunidades de añadir valor incremental más allá de la beta subyacente de una estrategia.

Un enfoque de retorno absoluto, que podría tener como objetivo lograr rendimientos positivos de forma continua (por ejemplo, 12 meses), en lugar de superar a un índice de renta fija, o un enfoque de rentabilidad total que asigna activamente entre las clases de activos de renta fija (con un sesgo largo) sin estar limitado por un índice de referencia, puede proporcionar una vía de crecimiento a través de la gestión activa.

### Aumentar la diversificación

La incorporación de un componente de renta fija puede ayudar a mitigar la volatilidad de la rentabilidad dentro de una cartera diversificada. Los activos de riesgo como la renta variable y el crédito empresarial suelen obtener buenos resultados en periodos de fuerte crecimiento económico y rentabilidad empresarial elevada, mientras que la deuda pública puede obtener peores resultados.

Por el contrario, los periodos de menor crecimiento económico han tendido a afectar negativamente a la renta variable y al crédito, mientras que la deuda pública se ha beneficiado a menudo de la bajada de los rendimientos y de los tipos de interés a corto plazo.

Aunque esta relación inversa puede no mantenerse siempre debido a diversos factores que influyen en los precios de los activos, en general se espera que las inversiones en renta fija contribuyan positivamente a la diversificación de la cartera a largo plazo.

Para aumentar aún más la diversificación, los inversores podrían valorar estrategias de retorno absoluto. Cabe esperar que estas estrategias muestren una baja correlación con las principales clases de activos, ya que en lugar de basarse en una amplia exposición a la beta del mercado, suelen centrarse en generar alfa a través de otros medios, como el posicionamiento de valor relativo en renta fija o crédito.

Además, las estrategias de crédito de alto rendimiento a corto plazo o a tipo variable pueden ofrecer un enfoque de renta fija de baja volatilidad y, al mismo tiempo, un potencial de generación de ingresos atractivo.

Objetivo	Tipo de Renta Fija
Rentabilidad total	Renta Fija de retorno absoluto
Ingresos y diversificación	Deuda pública, grado de inversión, bonos municipales, agregado global
Ingresos	Crédito global (calificación de grado de inversión), valores respaldados por activos
Ingresos y crecimiento	Bonos estratégicos, crédito multisectorial
Crecimiento	Alto rendimiento mundial, mercados emergentes, financiación garantizada

## Glosario

**Alto rendimiento a corto plazo:** Bonos por debajo del grado de inversión con vencimientos cortos, emitidos normalmente por empresas con mayor riesgo de crédito y que ofrecen un mayor rendimiento para compensar a los inversores.

**Bonos titulizados:** La titulización es la práctica financiera de agrupar varios tipos de deuda contractual, como hipotecas residenciales, hipotecas comerciales, préstamos para automóviles u obligaciones de deuda de tarjetas de crédito, y de vender sus flujos de caja relacionados a terceros inversores como valores.

**Crédito a tipo variable:** Valores de renta fija cuyos pagos de intereses (rendimientos) se ajustan periódicamente en función de la variación de un tipo de interés de referencia.

**Desviación típica:** Medida estadística que cuantifica la cantidad de variación o dispersión en un conjunto de valores, calculada mediante la raíz cuadrada de dicha varianza.

**Grado de inversión:** Valores de renta fija con una calificación crediticia media o alta, que se consideran con menor riesgo de incumplimiento que los emitidos con calificaciones crediticias inferiores.

**Índice Global de Crédito Agregado:** El Bloomberg Global Aggregate Bond Index es una medida completa del mercado mundial de renta fija con grado de inversión, que incluye deuda pública, bonos corporativos y bonos titulizados de varias regiones. Incluye valores con calificación de grado de inversión (Baa3/BBB-/BBB- o superior) y se divide en varios subíndices basados en la geografía, el sector, la divisa y la calidad crediticia.

**PER:** Parámetro financiero que mide la cotización actual de las acciones de una empresa en relación con sus beneficios por acción (BPA).

**Renta fija sistemática:** Enfoque de inversión cuyo objetivo es superar el rendimiento de los mercados de renta fija invirtiendo en torno a factores vinculados a las diferencias en los rendimientos esperados, normalmente centrado en la selección de valores y el control del riesgo.

**Rentabilidad total:** Término que designa la ganancia o pérdida derivada de una inversión durante un periodo determinado. La rentabilidad total incluye los ingresos (en forma de pago de intereses o dividendos) y las plusvalías.

**Rendimiento en el peor de los casos:** El rendimiento potencial más bajo que puede obtenerse de un bono sin que el emisor tenga un incumplimiento. Esta métrica se utiliza para evaluar el peor escenario posible para el rendimiento, con el fin de ayudar a los inversores a gestionar los riesgos y garantizar que las necesidades específicas de ingresos se seguirán cumpliendo incluso en los peores escenarios.

**Retorno absoluto:** Su objetivo es lograr un rendimiento positivo en un plazo determinado y en todas las condiciones de mercado, aunque esto nunca está garantizado.

**Valores respaldados por activos (ABS):** Paquetes de préstamos empaquetados y vendidos como valores, un proceso conocido como "titulización". Los activos que los respaldan suelen ser hipotecas sobre viviendas o cuentas por cobrar de tarjetas de crédito.

## 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, Bärengasse 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

BABR-866620-2026-01-15

GU-786-31 Julio 2027

T13814 03/26