

FIXED INCOME

IN FOCUS

WEBCAST SEPTIEMBRE DE 2026

Mantengan la calma y sigan diversificando

En resumen

- La escasez se está convirtiendo en una característica definitoria del contexto mundial, lo que favorece unos rendimientos reales más elevados y refuerza la necesidad de ser selectivos
- La época en la que la duración resultaba sencilla ya ha quedado atrás, lo que se traduce en que las oportunidades de valor relativo en las distintas regiones y curvas de tipos cobren una importancia cada vez mayor
- La liquidez, la diversificación y el carry defensivo siguen siendo herramientas muy eficaces para hacer sortear la incertidumbre que rodea a los bancos centrales, la geopolítica y el ciclo de inversión en la IA

Los mercados mundiales de renta fija se adentran en una fase más compleja. Los bancos centrales están siguiendo trayectorias cada vez más divergentes, persisten los riesgos geopolíticos y el ciclo de inversión en la IA continúa transformando tanto las economías como los mercados de capitales. Al mismo tiempo, el aumento de los rendimientos ha generado atractivas oportunidades de ingresos para los inversores dispuestos a mantener la disciplina y adoptar un enfoque selectivo. En nuestra opinión, el reto consiste en encontrar un equilibrio entre las oportunidades derivadas de los rendimientos elevados y la creciente dispersión del mercado, en un contexto de incertidumbre política y de riesgos estructurales en constante evolución.

Japón ha pasado a ser el epicentro de los mercados mundiales de renta fija

El país nipón se perfila ahora como un motor clave de los mercados mundiales de renta fija, a medida que el país prosigue con su transición para dejar atrás décadas de desinflación y crecimiento débil. La inflación se sitúa por encima del objetivo del Banco de Japón, mientras que el crecimiento salarial, las entradas de capital y el repunte de la actividad económica justifican una mayor normalización de la política monetaria. Creemos que la tendencia de los tipos de interés japoneses es alcista, aunque el ritmo es incierto. Es probable que el yen siga viéndose influido por las expectativas cambiantes en torno al calendario y la velocidad de los ajustes en materia de política monetaria, la intervención oficial y los flujos de capital. En lugar de una perspectiva unidireccional sobre el tipo de cambio, prevemos una mayor volatilidad a medida que los mercados evalúen la rapidez con la que el Banco de Japón reduce la brecha con respecto a otros grandes bancos centrales.

CON



Pilar Gomez-Bravo, CFA
Codirectora de renta fija,
gestora de carteras



Benoit Anne
Director ejecutivo sénior,
responsable de Perspectivas
del mercado

WEBCAST



Mantengan la calma y sigan diversificando

La escasez está transformando el panorama de las inversiones

El tema de la escasez ofrece un marco útil para comprender el entorno actual del mercado mundial. La escasez de materias primas sigue influyendo en las expectativas de inflación, ya que los mercados energéticos, los metales industriales y los suministros agrícolas se ven afectados por las perturbaciones geopolíticas y las limitaciones del suministro. Al mismo tiempo, la expansión de la infraestructura de la IA está provocando escasez de energía, agua, mano de obra y emplazamientos adecuados para los centros de datos, lo que añade una presión inflacionista adicional. Puede que lo más importante sea que los inversores se enfrentan ahora a una escasez de capital. Los gobiernos, las empresas y los proyectos de infraestructuras de la IA compiten por obtener financiación en un momento en el que muchos proveedores tradicionales de capital tienen sus propias necesidades de financiación. En nuestra opinión, esta situación ayuda a explicar por qué los inversores exigen rendimientos reales más elevados y por qué los tipos podrían mantenerse en cotas altas a menos que se produzca un episodio significativo de aversión al riesgo.

La IA y el crédito privado están generando nuevas fisuras

El ciclo de inversión en la IA plantea una de las oportunidades y uno de los riesgos más importantes en el ámbito de la renta fija. Por un lado, el gasto relacionado con la IA favorece el crecimiento, los beneficios empresariales y los fundamentales del crédito. Por otro lado, la magnitud de la financiación necesaria está dando lugar a una emisión de deuda considerable, lo que aumenta la concentración en determinados segmentos del mercado y contribuye a una creciente dispersión entre emisores y sectores. Creemos que, en consecuencia, la selección de valores y el análisis del valor relativo están cobrando una importancia cada vez mayor. El crédito privado constituye otro ámbito que merece una atención especial, ya que el aumento de los rendimientos y la rentabilidad cada vez más diferenciada entre los emisores de menor calidad sugieren que podrían estar apareciendo vulnerabilidades tras unos diferenciales a nivel de índice que, por lo demás, se muestran resistentes. Las liquidaciones forzadas por parte de grandes inversores institucionales o las dificultades de refinanciación en los próximos años podrían poner de manifiesto nuevas debilidades que aún no se reflejan plenamente en los mercados en general.

Posicionamiento para un entorno de renta fija más selectivo

Las perspectivas en materia de duración se han complicado y consideramos que los inversores deberían prestar mayor atención a las oportunidades de valor relativo, en lugar de a las perspectivas generales sobre la dirección de la duración. En Estados Unidos, el posicionamiento en la curva sigue resultando más atractivo que la exposición directa a la duración, dada la incertidumbre que rodea a la política de la Reserva Federal. En Europa, los mercados parecen estar descontando una trayectoria de política monetaria más agresiva de lo que justifican los fundamentales del crecimiento, lo que genera oportunidades en otros tramos de la curva. Seguimos apreciando el valor de la duración en el Reino Unido, especialmente, en el tramo central de la curva, mientras que los bonos locales de los mercados emergentes ofrecen diversificación, rendimientos reales atractivos y posibles oportunidades derivadas de una flexibilización de la política monetaria.

En los mercados de crédito, nos decantamos por el segmento «investment grade» como posición principal, al tiempo que mantenemos una duración más corta en los diferenciales. Asimismo, seguimos detectando oportunidades en determinadas empresas y entidades soberanas de los mercados emergentes, así como en los segmentos de mayor calidad del mercado de alto rendimiento estadounidense.

WEBCAST

Mantengan la calma y sigan diversificando

En cuanto a las divisas, el dólar estadounidense podría verse respaldado de forma táctica por los diferenciales de los tipos de interés, un crecimiento más sólido y la demanda de activos refugio, aunque las perspectivas estructurales a largo plazo parecen menos interesantes.

Conclusión

Creemos que los activos de renta fija mundial siguen ofreciendo oportunidades atractivas, a pesar de que la incertidumbre sigue siendo elevada. El aumento de los rendimientos permite a los inversores construir carteras con características de renta muy atractivas sin asumir un riesgo excesivo, mientras que la creciente dispersión genera un abanico más amplio de oportunidades para los gestores activos.

En este contexto, mantener la liquidez, la diversificación y un carry defensivo sigue siendo un enfoque prudente. De este modo, los inversores pueden beneficiarse de unos ingresos atractivos en la actualidad, al tiempo que conservan la flexibilidad necesaria para aprovechar las futuras perturbaciones cuando evolucionen las perspectivas relativas a los bancos centrales, la geopolítica y la temática de la IA. Creemos que la paciencia, la selectividad y un enfoque diversificado a escala mundial serán las herramientas más eficaces para afrontar la próxima fase de los mercados de renta fija.



WEBCAST

Mantengan la calma y sigan diversificando

Las opiniones expresadas en este informe pertenecen a MFS y pueden variar en cualquier momento. Estas opiniones no deben interpretarse como asesoramiento de inversión, recomendaciones sobre títulos-valores ni como indicación de intención de negociación en relación con cualquier producto de inversión de MFS.

Distribuido por: **EE. UU.** – MFS Institutional Advisors, Inc. («MFSI»), MFS Investment Management y MFS Fund Distributors, Inc., Miembro de SIPC; **América Latina** – MFS International Ltd.; **Canadá** – MFS Investment Management Canada Limited. **Nota para los lectores del Reino Unido y Suiza:** Publicado en el Reino Unido y Suiza por MFS International (U.K.) Limited («MIL UK»), sociedad de responsabilidad limitada registrada en Inglaterra y Gales con el número 03062718, cuyo negocio de inversión está autorizado y supervisado en el Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA). MIL UK, filial indirecta de MFS®, tiene su domicilio social en One Carter Lane, Londres, EC4V 5ER; **Nota para los lectores de Europa (con la excepción del Reino Unido y Suiza):** Publicado en Europa por MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux), sociedad autorizada en virtud de la legislación luxemburguesa como sociedad gestora de fondos domiciliados en Luxemburgo. La sociedad ofrece productos y servicios de inversión a inversores institucionales y tiene su domicilio social como sociedad limitada en 4 Rue Albert Borschette, Luxemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800. Este material no debe ser transmitido o distribuido a personas que no sean inversores profesionales (según lo autoricen las normativas locales) y no debe considerarse fiable ni distribuirse a personas cuando dicha consideración o distribución contravengan la normativa local. **Singapur** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australia/Nueva Zelanda** – MFS International Australia Pty Ltd («MFS Australia») (ABN 68 607 579 537) posee una licencia de servicios financieros de Australia (número 485343). MFS Australia está regulada por la Comisión de Valores e Inversiones de Australia; **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited («MIL HK»), una sociedad de responsabilidad limitada autorizada y regulada por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong (la «SFC»). MIL HK está autorizada para realizar operaciones con valores y actividades reguladas de gestión de activos y puede ofrecer determinados servicios de inversión a «inversores profesionales», según se definen en la Ordenanza de Valores y Futuros («SFO»). **Para inversores profesionales en China** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, China, una sociedad de responsabilidad limitada china registrada para ofrecer servicios de asesoramiento de gestión financiera. **Japón** – MFS Investment Management K.K. está registrada como Operador de Negocios de Instrumentos Financieros ante el Kanto Local Finance Bureau (FIBO) con el n.º 312, miembro de la Investment Management Association of Japan. Dado que las comisiones a cargo de los inversores varían en función de circunstancias tales como los productos, los servicios, el periodo de inversión y las condiciones del mercado, el importe total y los métodos de cálculo no pueden revelarse por adelantado. Todas las inversiones implican riesgos, incluidas las fluctuaciones del mercado, y los inversores pueden perder el capital invertido. Los inversores deben obtener y leer cuidadosamente el folleto y/o el documento establecido en el artículo 37-3 de la Ley de Instrumentos Financieros y Bolsas de Valores antes de realizar cualquier inversión. **Para los lectores de Arabia Saudí, Kuwait, Omán y EAU (con la excepción del Centro Financiero Internacional de Dubái (DIFC) y el Centro Financiero Internacional de Abu Dabi (ADGM)). En Catar, esta información se dirige estrictamente a inversores sofisticados y personas con elevados patrimonios. En Baréin, dicha información se dirige en exclusiva a instituciones sofisticadas: La información contenida en este documento se dirige estrictamente a inversores profesionales.** La información contenida en el presente documento no constituye una oferta, invitación o propuesta de oferta, recomendación de solicitud u opinión u orientación sobre un producto, servicio y/o estrategia financiera, y debe interpretarse como tales. Aunque se ha puesto el máximo esmero a la hora de garantizar la exactitud de la información contenida en el presente documento, no se asume responsabilidad alguna por los errores, las equivocaciones o las omisiones que pudiera contener, ni por las medidas que se adopten sobre la base de dicha información. Solo podrá reproducir, difundir y utilizar este documento (o cualquier parte de él) con el consentimiento de MFS International U.K. Ltd (en adelante «MIL UK»). La información incluida en el presente documento se ofrece exclusivamente con fines informativos. No está destinada al público en general, y no debe distribuirse al público general ni ser utilizada por este. La información contenida en el presente documento puede incluir afirmaciones que no revisten un carácter puramente histórico, sino que son «afirmaciones con vistas a futuro». Se trata, entre otras cosas, de proyecciones, previsiones o estimaciones de ingresos. Estas declaraciones prospectivas se fundamentan en determinados supuestos, algunos de los cuales se describen en otros documentos o materiales pertinentes. Si no entiende el contenido de este documento, deberá consultar a un asesor financiero autorizado. Tenga en cuenta que cualquier material enviado por el emisor (MIL UK) se ha enviado electrónicamente desde el extranjero. **Sudáfrica:** el presente documento y la información en él contenida no constituyen ni pretenden constituir una oferta pública de valores en Sudáfrica, por lo que no deberán interpretarse como tal. El presente documento no está concebido para su distribución generalizada al público en Sudáfrica. Este documento no ha recibido la aprobación de la Financial Sector Conduct Authority y ni MFS International (U.K.) Limited ni sus fondos están registrados para la venta pública en Sudáfrica. Massachusetts Financial Services®.