

Un nuevo panorama para los activos de renta fija

En el centro del nuevo conflicto en Oriente Medio, el cierre del Estrecho de Ormuz ha sacudido los mercados energéticos, provocando un fuerte aumento de las expectativas de inflación y de los tipos de interés.

Esto ha provocado una doble ampliación en los mercados de bonos, con un incremento de los tipos libres de riesgo y un incremento de los diferenciales de crédito. Aunque este entorno ha presionado a los activos de riesgo en el corto plazo, también **ha permitido un rápido y atractivo repunte de los rendimientos de los bonos, creando puntos de entrada especialmente interesantes en crédito.**

Tipos a 5 años (escala izquierda) y diferenciales crossover (escala derecha): un doble ensanchamiento



Fuente: Bloomberg. Datos a 17 de marzo de 2026.

Las recientes tensiones geopolíticas han provocado un aumento de la volatilidad en los mercados, especialmente en el sector energético. Pero, sobre todo, han permitido una **rápida recuperación de las rentabilidades de la renta fija.**

Para los inversores en crédito, la ampliación actual de los tipos y de los diferenciales puede interpretarse como una **señal de fortalecimiento**, siempre que se adopte un enfoque **selectivo, gradual y disciplinado.**