

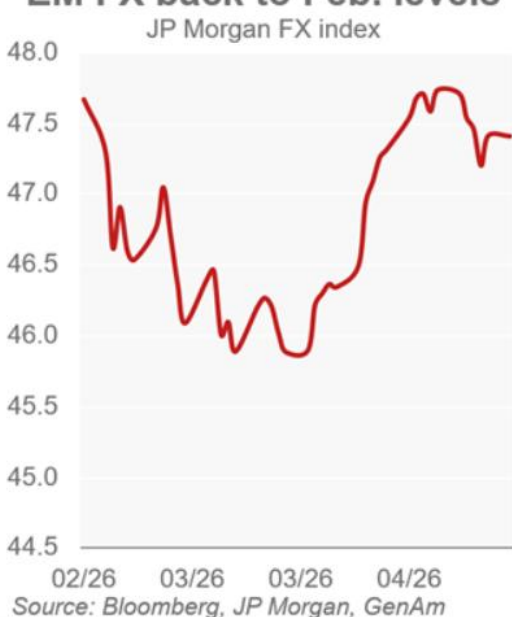
## Mercados emergentes: resistencia a prueba de todo

La renta fija de los mercados emergentes se ha mostrado resistente desde el inicio del conflicto con Irán. Los países emergentes se encuentran en una situación más sólida que tras la pandemia de la covid-19, gracias a unos fundamentales macroeconómicos más sólidos, a políticas monetarias restrictivas y a la mejora de los indicadores externos. Las perspectivas a medio plazo siguen siendo positivas. A corto plazo, sin embargo, mantenemos un enfoque prudente, ya que el estrecho de Ormuz sigue cerrado. Mantenemos una postura neutral entre la deuda local y la deuda externa de los mercados emergentes. De hecho, los diferenciales de la deuda externa de los mercados emergentes y las divisas de estos países han recuperado sus pérdidas iniciales, y los diferenciales de algunos países se sitúan ahora en niveles más ajustados.

En cuanto a la deuda local de los mercados emergentes, mantenemos una postura neutral respecto a las divisas frente a los tipos de interés: las divisas de los mercados emergentes ya se han recuperado por completo y el posicionamiento no es reducido, mientras que los tipos de interés de los mercados emergentes ofrecen un valor más atractivo, aunque los riesgos inflacionistas podrían limitar un mayor descenso de los tipos. En el mercado de divisas, seguimos apostando por las divisas de alto rendimiento, como la lira turca (TRY), el real brasileño (BRL) y el florín húngaro (HUF).

En cuanto a los diferenciales de la deuda externa, el margen para un nuevo estrechamiento a corto plazo es limitado, pero siguen ofreciendo un margen de rendimiento considerable con respecto al crédito estadounidense, lo que debería bastar para mantener las entradas de capital. Preferimos el crédito de alto rendimiento (HY) al de grado de inversión (IG), ya que el mayor margen de rendimiento y la menor duración compensan el contexto mundial, que sigue siendo convulso.

### EM FX back to Feb. levels



### Tighter spread

