

ASIGNACIÓN PARA CARTERAS DE RENTA FIJA



**Perspectivas y tres
planteamientos para
tres perfiles de riesgo**

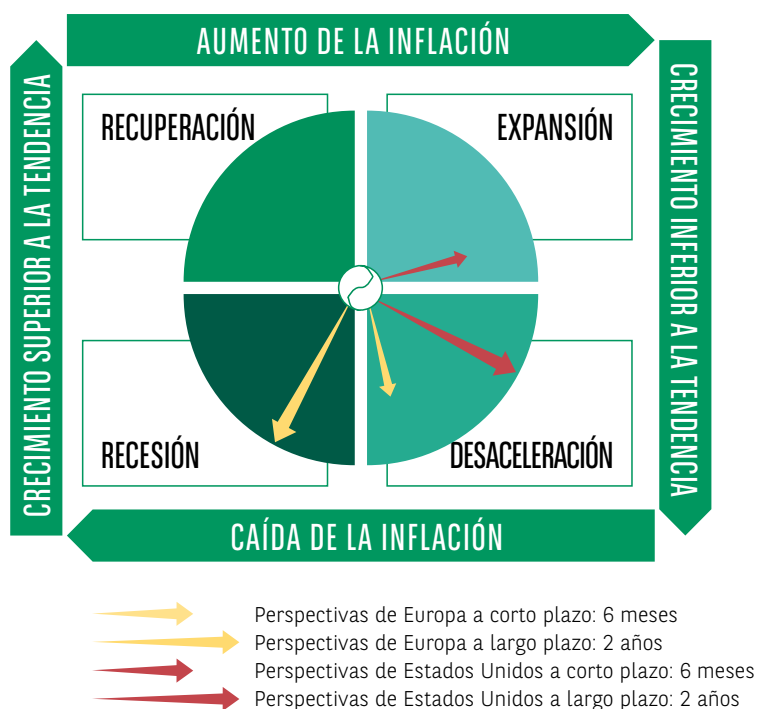


BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

**El inversor
sostenible para un
mundo en evolución**

En este documento, el equipo de renta fija global de BNP Paribas Asset Management presenta sus perspectivas de mercado y, sobre la base de dichas perspectivas, ofrece tres propuestas de asignación a estrategias de renta fija, con alternativas para horizontes de inversión a corto y largo plazo.

PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS



- Nuestras perspectivas de crecimiento de la economía mundial muestran una creciente divergencia entre países. En los **mercados desarrollados**, la solidez de la economía estadounidense es mayor de lo que habíamos previsto inicialmente, gracias, en parte, a la fuerte demanda interna.
- Aunque aún es difícil determinar con exactitud qué cambios va a poner en marcha el nuevo gobierno estadounidense, lo más probable es que las **nuevas políticas impulsen al alza la inflación a corto plazo** en relación con nuestra hipótesis de base.
- Se prevé que la **economía de la eurozona crezca solo ligeramente en el primer trimestre**. Entre los factores que explicarían dicha debilidad del crecimiento están la pérdida de dinamismo, especialmente en el sector manufacturero, la escasa confianza de los consumidores y los efectos negativos y persistentes del aumento de los precios de la energía.

PREVISIONES DEL MERCADO DE RENTA FIJA GLOBAL

Tipos de interés	Tipos de interés del BCE	Tipos de interés de los fondos federales	
	€ 10 años	\$ 10 años	
	€ 2-10	\$ 2-10	
Diferenciales	€ Deuda de grado de inversión	\$ Deuda de grado de inversión	Deuda soberana emergente
	€ Deuda de grado de inversión de alto rendimiento	\$ Deuda de alto rendimiento	Deuda corporativa emergente
Divisas		EUR/USD	

Nuestras perspectivas para los próximos seis meses:

- Se prevé que los **bancos centrales de todas las economías desarrolladas**, salvo la japonesa, **continúen recortando los tipos de interés**. El alcance y el calendario de los recortes de tipos dependerán de los datos, con el objetivo de garantizar la contención total de las presiones inflacionistas subyacentes.
- No obstante, mostramos una **mayor prudencia en lo que respecta a la posibilidad de recortes de tipos a corto plazo en Estados Unidos**, aunque sí anticipamos una bajada de los tipos de interés de los fondos federales para final de año. Pensamos que el BCE podría anunciar cuatro recortes de tipos más a lo largo del año.

- Hemos **aumentado nuestra exposición al riesgo de tipos de interés** en todo el mundo, ante el mayor atractivo de los rendimientos que se ha registrado en las primeras semanas de 2025.
- Sobreponderamos las estrategias flexibles y de rentabilidad absoluta** para aprovechar la volatilidad de la renta fija y la creciente dispersión entre activos.
- Infraponderamos la deuda de alto rendimiento, especialmente la europea**, ante las débiles perspectivas de crecimiento, y la deuda de mercados emergentes, debido a la incertidumbre en torno al ciclo monetario estadounidense. En su lugar, mostramos preferencia por los bonos estadounidenses de titulización hipotecaria.

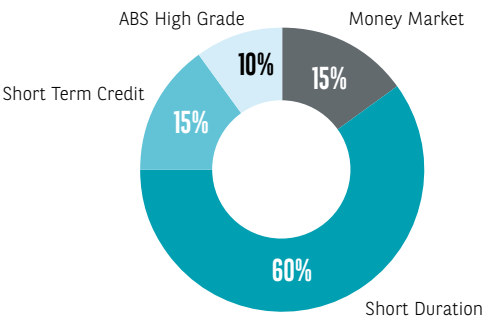
ASIGNACIÓN DEFENSIVA

Primera propuesta de asignación destinada a ofrecer diversificación con respecto a una cartera de inversión en el mercado monetario y a proteger contra la erosión que provoca la inflación

ESTRATEGIAS CONSIDERADAS

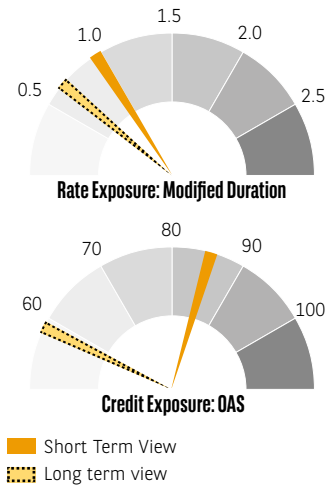
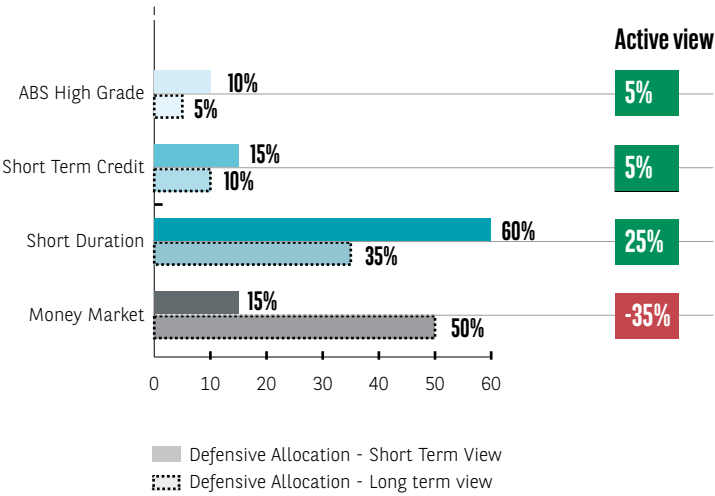
- **Mercado monetario**
- **Duración corta:** estrategias flexibles agregadas en los espacios long-short y long-only con una duración máxima de 3 años.
- **Crédito a corto plazo:** estrategias activas de deuda de grado de inversión y alto rendimiento con una duración máxima de 3 años.
- **ABS de alta calificación:** ABS con calificación AAA y de grado de inversión a tipos variables.

Asignación defensiva: perspectiva a corto plazo



Defensive

POSICIONAMIENTO TÁCTICO VINCULADO A LAS PERSPECTIVAS DEL MERCADO



PRINCIPALES INDICADORES

	ISR	Rentabilidad hasta el vencimiento	Duración modificada	DAO	Calificación efectiva	Rentabilidad a 1 año	Volatilidad anualizada a 52 semanas	Máxima caída
Perspectiva a largo plazo	1,50	3,37%	0,66	59,37	A	3,66%	0,36%	-0,01%
Perspectiva a corto plazo	1,85	3,61%	0,96	85,36	A	4,09%	0,57%	-0,08%

Fuente: datos internos de BNP Paribas Asset Management a diciembre de 2024. Fuente de la calificación efectiva: calificación de S&P
ISR: indicador sintético de riesgo

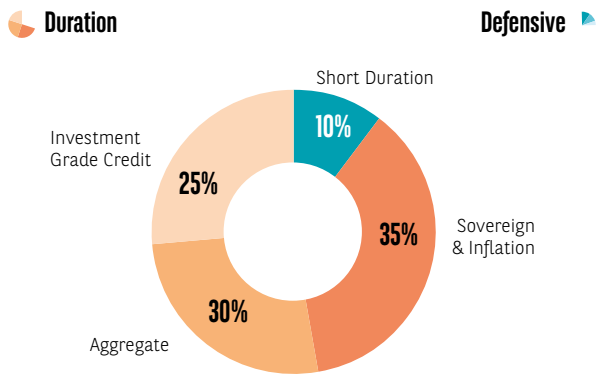
ASIGNACIÓN A DURACIÓN

Segunda propuesta de asignación destinada a aumentar la duración de la exposición a los tipos de interés

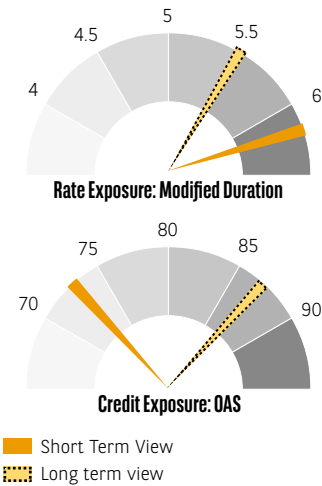
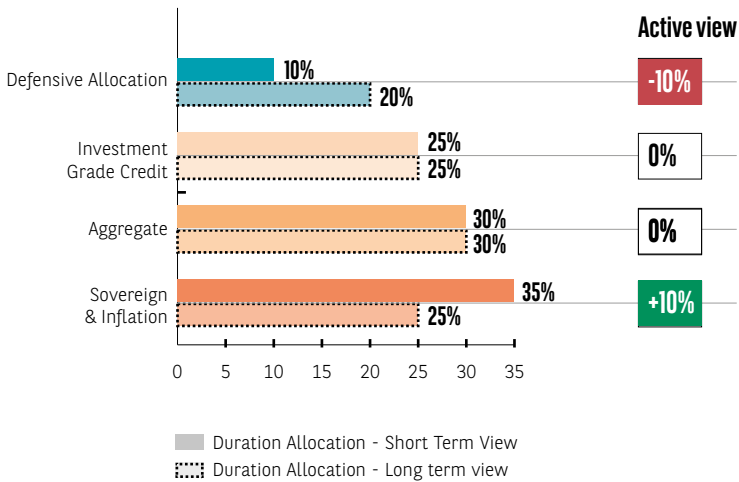
ESTRATEGIAS CONSIDERADAS

- **Asignación defensiva**
- **Deuda soberana e inflación:** estrategias de deuda pública global y de la eurozona y ligada a la inflación
- **Estrategias agregadas:** estrategias temáticas y agregadas globales y de la eurozona
- **Crédito de grado de inversión:** estrategias de crédito de grado de inversión global y de la eurozona

Asignación a la duración: perspectiva a corto plazo



POSICIONAMIENTO TÁCTICO VINCULADO A LAS PERSPECTIVAS DEL MERCADO



PRINCIPALES INDICADORES

	ISR	Rentabilidad hasta el vencimiento	Duración modificada	DAO	Calificación efectiva	Rentabilidad a 1 año	Volatilidad anualizada a 52 semanas	Máxima caída
Perspectiva a largo plazo	2,83	4,21%	5,55	87,28	A-	2,45%	4,33%	-2,29%
Perspectiva a corto plazo	2,73	3,71%	6,21	73,11	A	1,96%	4,84%	-2,95%

Fuente: datos internos de BNP Paribas Asset Management diciembre de 2024.

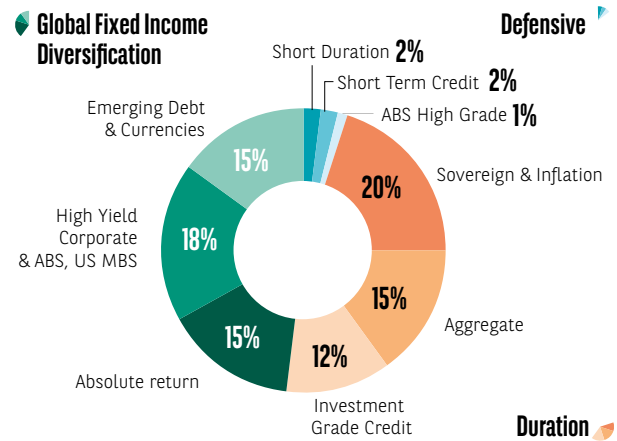
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS DE RENTA FIJA GLOBAL

Una asignación de activos de renta fija diversificada que combina una amplia gama de recursos de BNP Paribas Asset Management

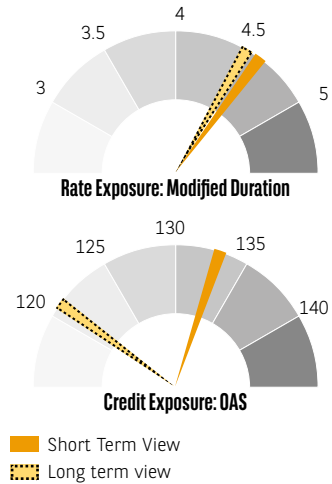
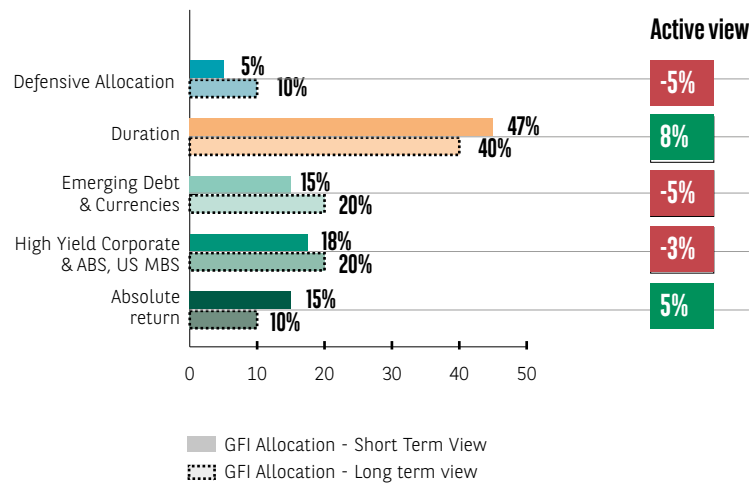
ESTRATEGIAS CONSIDERADAS

- Asignación defensiva
- Asignación a duración
- Rentabilidad absoluta: estrategias long-short y long-only de renta fija global
- ABS y deuda corporativa de alto rendimiento, MBS estadounidenses: deuda de alto rendimiento global y de la eurozona y ABS
- Deuda emergente y divisas: deuda emergente denominada en divisa local y extranjera y dólar estadounidense a corto plazo

Asignación de activos de renta fija global: perspectiva a corto plazo



POSICIONAMIENTO TÁCTICO VINCULADO A LAS PERSPECTIVAS DEL MERCADO



PRINCIPALES INDICADORES

	ISR	Rentabilidad hasta el vencimiento	Duración modificada	DAO	Calificación efectiva	Rentabilidad a 1 año	Volatilidad anualizada a 52 semanas	Máxima caída
Perspectiva a largo plazo	2,67	4,79%	4,51	133,16	A	4,28%	3,88%	-1,91%
Perspectiva a corto plazo	2,66	4,49%	4,69	121,09	A	3,77%	3,94%	-1,98%

Fuente: datos internos de BNP Paribas Asset Management a diciembre de 2024.

ANEXO: INDICADORES POR ESTRATEGIAS

Estrategias	ISR	Rentabilidad hasta el vencimiento	Duración modificada	DAO	Calificación efectiva	Rentabilidad a 1 año	Volatilidad anualizada a 52 semanas	Máxima caída
Mercado monetario	1,00	2,99%	0,19	19	A+	3,45%	0,06%	-
Duración corta	2,00	3,32%	1,02	60	A-	4,28%	0,50%	-0,06%
Crédito a corto plazo	2,00	5,12%	2,01	228	BBB-	6,15%	1,81%	-0,44%
ABS de alta calificación	2,00	3,98%	0,13	122	AA+	6,36%	0,38%	-0,03%
Deuda soberana e inflación	3,00	2,78%	7,84	50	A+	1,30%	5,86%	-4,61%
Estrategias agregadas	2,25	3,26%	6,86	48	AA	2,35%	5,14%	-3,88%
Crédito de grado de inversión	2,40	4,26%	5,22	119	BBB+	6,16%	4,77%	-2,23%
Rentabilidad absoluta	2,00	3,61%	0,00	52	A	3,53%	1,48%	-0,54%
ABS y deuda corporativa de alto rendimiento, MBS estadounidenses	3,00	6,06%	2,90	277	BBB+	7,88%	3,61%	-2,07%
Deuda emergente y divisas	3,30	7,36%	5,78	171	BBB+	8,57%	6,31%	-3,49%

Fuente: datos internos de BNP Paribas Asset Management a diciembre de 2024.

Únicamente a efectos ilustrativos, no constituye una recomendación de inversión. Las rentabilidades obtenidas o la consecución de los objetivos en el pasado no son garantía de rentabilidades futuras.

Si desea obtener más información sobre los riesgos, consulte el apartado «Riesgos de inversión» del folleto del Fondo, que se encuentra disponible en www.bnpparibas-am-com

Para ampliar tu información sobre cómo diversificar tu exposición a la renta fija, por favor ponte en contacto con nuestro equipo local.

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, en adelante, «la sociedad gestora de inversiones», es una sociedad por acciones simplificada con domicilio social sito en 1 Boulevard Haussmann 75009 París, Francia, inscrita en el Registro Mercantil de París con el número 319 378 832 y registrada ante la «Autorité des marchés financiers» con el número GP 96002.

El presente documento ha sido elaborado y publicado por la sociedad gestora de inversiones. Este material se elabora únicamente con fines informativos y no constituye:

1. una oferta de compra ni una invitación de venta, ni podrá ser la base o servir de referencia o utilizarse en relación con ningún contrato o compromiso cualesquiera o
2. asesoramiento de inversión.

El presente documento hace referencia a uno o varios instrumentos financieros autorizados y regulados en la jurisdicción de su constitución.

No se ha llevado a cabo ninguna actuación que se requiera obligatoriamente, en especial en Estados Unidos, para poder realizar la oferta pública de los instrumentos financieros en ninguna otra jurisdicción a personas estadounidenses (en el sentido que se da a esta expresión en el Reglamento S de la United States Securities Act de 1933), salvo por lo indicado en el folleto informativo más reciente de los instrumentos financieros correspondientes, o en el sitio web (en el apartado «Nuestros fondos»). Antes de cursar cualquier orden de suscripción en un país en el que estén registrados dichos instrumentos financieros, los inversores deben comprobar las limitaciones o restricciones legales que puedan existir para la suscripción, compra, posesión o venta de los instrumentos financieros.

Los inversores interesados en suscribir los instrumentos financieros deben leer detenidamente el folleto informativo y el documento de datos fundamentales (KID), así como consultar los informes financieros más recientes de los instrumentos financieros en cuestión.

Estos documentos están disponibles en el idioma del país en el que dichos instrumentos financieros estén autorizados para su distribución y en inglés, según corresponda, en la siguiente dirección, en el apartado «Nuestros fondos»: <https://www.bnpparibas-am.com/>.

Las opiniones recogidas en este documento constituyen el criterio que la sociedad gestora adoptó en ese momento y podrían variar sin previo aviso. La sociedad de gestión de carteras no tiene obligación de actualizarlas o modificarlas. Se recomienda a los inversores consultar con sus propios asesores jurídicos o fiscales cualquier aspecto legal, fiscal, domiciliario o contable que sea aplicable en su caso antes de invertir en los instrumentos financieros con el fin de poder tomar una decisión independiente sobre la idoneidad y las consecuencias de su inversión, en caso de estar autorizados a realizarla. Es importante tener en cuenta que los diferentes tipos de inversiones que se puedan mencionar en este sitio web tienen distintos niveles de riesgo y no puede garantizarse que una inversión en concreto sea adecuada, pertinente o rentable para la cartera de inversión de un cliente o cliente potencial.

Dado que existen riesgos económicos y de mercado, no se puede ofrecer la garantía de que los instrumentos financieros alcanzarán sus objetivos de inversión. El comportamiento de los instrumentos financieros puede variar considerablemente en función de los objetivos o de las estrategias de inversión empleadas así como de las condiciones económicas y de mercado, especialmente los tipos de interés. Las distintas estrategias aplicadas a los instrumentos financieros pueden tener un efecto significativo en los resultados presentados en este documento. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de las rentabilidades futuras y el valor de las inversiones en los instrumentos financieros es susceptible, por su naturaleza, de variar tanto al alza como a la baja. Es posible que los inversores no recuperen su inversión inicial.

Los datos de rentabilidad reflejados en este sitio web no tienen en cuenta las comisiones, los costes de emisión o reembolso ni los impuestos.

Podrá obtener esta información en la siguiente dirección:

www.bnpparibas-am.fr/investisseur-professionnel/synthese-des-droits-des-investisseurs, un resumen de los derechos del inversor en francés. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT FRANCE podrá decidir interrumpir la comercialización de los instrumentos financieros, en los casos previstos por la normativa aplicable.

La expresión «El inversor sostenible para un mundo en evolución» refleja el objetivo de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France de integrar el desarrollo sostenible en sus actividades, aunque no todos los fondos gestionados por BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France están clasificados como artículo 8 o 9 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR»). Para obtener más información consulte la dirección www.bnpparibas-am.com/en/sustainability

VIEWPOINT



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

**El inversor
sostenible para un
mundo en evolución**