

Cuando a la Renta Fija le toca ser flexible

La situación macroeconómica en la Zona Euro, no podía ser más cómoda para nuestro BCE, una inflación que ha llegado al entorno del 2%, junto a un crecimiento muy modesto, que no va a enturbiar su trabajo, y por tanto, tipos neutrales en la banda del 2% son ideales para esa situación. En consecuencia, **hemos llegado a uno punto donde las curvas europeas ya se han relajado de forma considerable, y en consecuencia, unas rentabilidades mucho más discretas de las que podíamos obtener hace 1 año. Por ello, si queremos aspirar a rentabilidades más atractivas en renta fija, implica una forma de gestionar mucho más activa de lo que era necesaria en un entorno de tipos más elevados.**

En primer lugar, todo arranca con **una buena visión macro top-down** que marque el rumbo, pero, no basta, en un entorno con valoraciones cada vez más exigentes, sobre todo en crédito, necesitamos unos muy buenos **especialistas capaces de hacer análisis bottom-up** y seleccionar emisores con rigor. También **necesitamos movernos de forma muy rápida entre los distintos tipos de activos, deuda pública frente a crédito, aprovecharnos de la volatilidad ante eventos imprevistos ¿inestabilidad francesa?, y también implica visionar de forma mucho más amplia los mercados a los cuáles dirigirnos. ¿podría ser el momento de invertir en curvas americanas?** Hemos lanzado diversas ideas, pero lo que tenemos muy claro, es que, en este nuevo entorno las estrategias flexibles son las que van a brillar.



Beatriz Catalán Corredor
Directora Inversiones
Ibercaja Gestión