

París, el 26 de Agosto 2020

## ¿Qué impacto tienen las recompras de bonos Investment Grade por parte de los bancos centrales en la valoración de los bonos de High yield en Europa y los Estados Unidos?

Los programas de compras cuentan ahora con un amplio respaldo y en 2020 han alcanzado unos niveles jamás vistos a ambos lados del Atlántico. Se trata de un factor de apoyo formidable para los mercados de crédito, sobre todo el mercado de grado de inversión, pero también, por extensión, el de alto rendimiento.

No obstante, los mecanismos difieren según las zonas. En Estados Unidos, la intervención se efectúa directamente en el mercado de alto rendimiento: la Fed puede ahora comprar bonos de «ángeles caídos» («fallen angels»), es decir, empresas cuya calificación era hasta hace poco de grado de inversión y que ha sido rebajada a alto rendimiento con la crisis. Esta actuación directa también se efectúa mediante la compra de ETF de bonos de alto rendimiento.

En Europa, la intervención en el mercado de alto rendimiento es más contenida. De momento, se limita a aceptar títulos de alto rendimiento de ángeles caídos como garantía de las obligaciones de financiación de los bancos.

Cabe reseñar que, en los dos mercados, estas actuaciones por parte de los bancos centrales han contribuido a la reducción de los diferenciales y, por lo tanto, al alza del precio de los bonos. De hecho, puesto que el rendimiento está volviendo a contraerse significativamente en el segmento de grado de inversión, vemos aparecer a una serie de actores dispuestos a buscar más rendimiento, en particular en la categoría de calificación BB, la más próxima a la de grado de inversión.

Por consiguiente, estas compras han tenido un impacto positivo sobre la totalidad del mercado, especialmente durante la primera fase alcista del rebote. El repunte de los mercados de crédito, en efecto, empezó a finales de marzo y en una primera etapa, que duró hasta finales de abril, el principal factor de apoyo fue técnico, a saber, relacionado con la intervención de la Fed y de los Estados.

La segunda fase del rebote, particularmente fuerte, registrada a partir de mediados de mayo y aún más marcada a principios de junio, respondió más a la reapertura gradual de las economías que se concretaba y a unos resultados del primer trimestre tranquilizadores en conjunto. En particular, las empresas estuvieron en condiciones de comunicar las reducciones de los volúmenes de abril y en algunos casos incluso de mayo, lo que finalmente calmó los temores acerca de varios sectores de actividad.



**A proposito de Anaxis Asset Management**

Anaxis es especialista en gestión de deuda para inversores convencidos de las ventajas de una gestión fundamental basada en el conocimiento profundo de las empresas. Anaxis se centra en la gestión de deuda desde hace más de diez años, habiendo desarrollado conocimientos y métodos con una fiabilidad valorada por sus clientes.

**Responsable de Gestión:**

Pierre Giai-Levra / [pgiailevra@anaxiscapital.com](mailto:pgiailevra@anaxiscapital.com) / +33 (0)9 73 87 13 20

**Contacto Relaciones Prensa:**

Thibault Danquigny / [tdanquigny@anaxiscapital.com](mailto:tdanquigny@anaxiscapital.com) / +33 (0)9 73 87 13 22