



Mayo de 2025

INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Asesoramiento, transparencia y liderazgo



Durante el mes de abril de 2025, los indicadores económicos han mostrado señales mixtas a nivel global.

En abril de 2025, los mercados financieros experimentaron una notable volatilidad, influenciada por factores geopolíticos y económicos, especialmente en EE.UU, donde los mercados cayeron con fuerza (el S&P 500 bajó un -4,71%). Las tensiones geopolíticas y los aranceles generaron incertidumbre y ventas en sectores como tecnología o energía. **Pero así mismo también hubo cierto comportamiento mixto y recuperación parcial:** En Europa, por ejemplo, hubo más resiliencia, con estímulos fiscales y recuperación en sectores cíclicos. Además, algunas carteras ajustaron posiciones hacia sectores defensivos y eso ayudó a suavizar el impacto.

Por otra parte, en la renta fija ha servido como refugio relativo en un entorno de incertidumbre y datos macroeconómicos dispares. El comportamiento ha sido estable, apoyado por una inflación contenida y un ligero aumento del desempleo en EE.UU, que reduce presión sobre los tipos de interés. Los flujos han favorecido activos más conservadores, en busca de mayor equilibrio en las carteras ante la volatilidad.



La FED mantuvo sus tipos sin cambios

En abril de 2025, tanto la Reserva Federal de EE. UU. como el Banco Central Europeo tomaron decisiones distintas respecto a los tipos de interés en un contexto de incertidumbre económica. **La Fed mantuvo sus tipos sin cambios** (4,25%-4,50%) a pesar de un mercado laboral fuerte, citando la contracción económica y las tensiones comerciales, y anticipó posibles recortes futuros.



El BCE implantó su sexto recorte consecutivo

Por otro lado, **el BCE implementó un sexto recorte consecutivo de 25 puntos básicos (dejando los tipos en el 2,25%)** debido a la desaceleración del crecimiento y la moderación de la inflación, aunque también expresó preocupación por el impacto de las políticas arancelarias estadounidenses en la eurozona, adoptando una postura flexible para futuras decisiones.

Renta Variable	ABRIL	MAR	2025	2024
Eurozona €	0,44%	-2,90%	8,27%	10,23%
Global € Cubierto	-0,51%	-5,00%	-3,33%	19,89%
Global € sin cubrir	-4,13%	-8,01%	-9,74%	26,60%
USA \$	-0,68%	-5,63%	-4,93%	25,00%
Europa €	-0,67%	-3,84%	5,05%	8,79%
España €	2,52%	-1,49%	16,38%	20,02%
Emergentes €	-3,73%	-3,11%	-5,01%	14,68%

La renta variable experimentó una elevada volatilidad durante abril, en un contexto marcado por divergencias entre los datos económicos reales y las expectativas del mercado, lo que generó incertidumbre entre los inversores.

A nivel sectorial, los sectores de energía y salud fueron los más castigados, afectados por unas perspectivas de crecimiento más débiles. No obstante, los mercados bursátiles en Estados Unidos y Europa lograron recuperar una parte importante de las caídas sufridas previamente, mostrando un comportamiento mixto con señales de mejora hacia el final del mes. Esta recuperación parcial de la renta variable se vio respaldada por unos resultados empresariales del primer trimestre que, pese a haber partido de unas expectativas revisadas a la baja, terminaron superándolas y ofrecieron cierto soporte a los mercados.

Renta fija	ABRIL	MAR	2025	2024
Liquidez	0,20%	0,22%	0,88%	3,80%
Alta Calidad Europa	0,93%	-0,55%	1,45%	4,95%
Alta Calidad USA	0,80%	0,41%	3,19%	4,53%
Alto rendimiento Europa	0,28%	-1,03%	0,90%	8,22%
Alto rendimiento USA	-0,02%	-1,02%	0,98%	8,19%
Alto rendimiento Global € cubierto	-0,17%	-1,03%	0,65%	8,92%
Bonos Gobierno Europa	1,39%	-0,27%	1,83%	2,60%
Bonos Gobierno USA	1,31%	0,62%	4,01%	2,26%
Bonos Gobierno Global € cubierto	1,05%	-0,62%	1,44%	1,28%
Emergente € cubierto	-0,22%	-0,64%	1,75%	3,88%

La renta fija en abril, ha servido como protección relativa en este entorno de incertidumbre comercial y datos macroeconómicos mixtos, consolidándose como una opción defensiva en las carteras. La renta fija ha mantenido un comportamiento estable durante este mes. En este contexto, los inversores han favorecido activos más conservadores, buscando la seguridad ante las fluctuaciones del mercado.

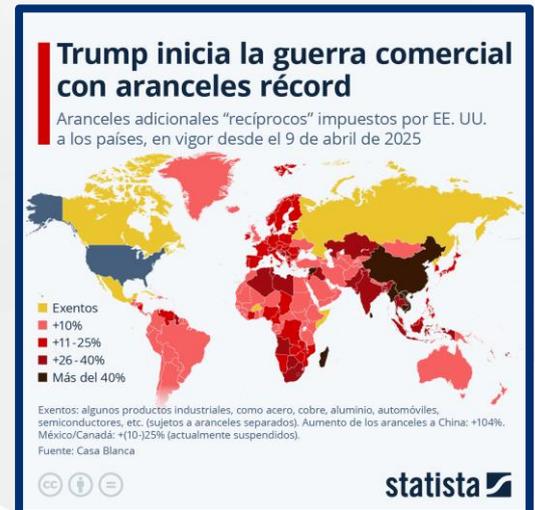
El dato de IPC americano aumenta hasta el 2,5 %, y en la zona euro se mantiene en el 2,2%. Así mismo en España se situó en el 2,2% en abril, una décima por debajo de la registrada en marzo. El rendimiento del bono americano a 10 años se encuentra en niveles del 4,35% este mes.

Por su parte, la rentabilidad del bono español a diez años se sitúa en el 3,18%. Por último, el bono alemán se encuentra en niveles del 2,52%.

En abril de 2025, el presidente Donald Trump implementó la política de "aranceles recíprocos", una estrategia que establecía un arancel base del 10% sobre todas las importaciones hacia Estados Unidos, con la particularidad de que este arancel se ajustaría en función de las tarifas que otros países impusieran a los productos estadounidenses. El objetivo declarado de esta medida era **múltiple**: proteger la industria y los empleos nacionales, equilibrar el comercio exterior reduciendo el déficit comercial y forzar a países como China, México y Alemania a renegociar tratados y condiciones comerciales. La implementación de estos aranceles generó una onda expansiva de tensión a nivel global, percibida por muchos como el inicio de una nueva guerra comercial. Países como China, la Unión Europea, México y Canadá respondieron rápidamente con medidas de represalia, anunciando aranceles sobre productos estadounidenses. La imposición de aranceles generó tensiones a nivel mundial y provocó represalias de países como China y la Unión Europea. Esto tuvo un impacto negativo en los mercados financieros, encareció las importaciones y alimentó el temor a la inflación y a una posible recesión. Sectores como la agricultura y la industria manufacturera resultaron perjudicados, y los comercios minoristas advirtieron de una subida de precios para los consumidores.

En el ámbito político, Trump buscó consolidar su imagen de negociador implacable, especialmente de cara a las elecciones legislativas de 2026. Sin embargo, la medida provocó críticas internas de diversos sectores, incluidos empresarios, agricultores y grandes cadenas minoristas, que alertaron sobre los efectos negativos en la economía. Además, generó protestas por parte de grupos progresistas, que denunciaron el impacto social de la política arancelaria y la creciente tensión en el comercio internacional.

A nivel internacional, la reacción fue contundente. China respondió con aranceles sobre productos agrícolas estadounidenses, la Unión Europea impuso aranceles a una amplia gama de productos y planteó la revisión de acuerdos comerciales, y México y Canadá implementaron aranceles en respuesta a la medida. **La Casa Blanca defendió la política argumentando que incentivaría la producción nacional y fortalecería la posición negociadora de Estados Unidos, mientras que economistas y empresas advirtieron sobre el aumento de precios, las represalias comerciales y la desestabilización de los mercados financieros y las relaciones diplomáticas**



Conclusiones

En abril de 2025, los mercados mostraron una alta volatilidad, especialmente en EE. UU., debido a factores geopolíticos y económicos. Pese a ello, hubo señales de recuperación parcial, destacando la resiliencia de Europa gracias a estímulos fiscales y al repunte de sectores cíclicos. Mientras tanto, la renta fija se fortaleció como refugio ante una inflación contenida y un leve aumento del desempleo en EE. UU., lo que alivió la presión sobre los tipos de interés.

A nivel sectorial, energía y salud fueron los más afectados por una caída en las previsiones de crecimiento. No obstante, los mercados en Europa y EE. UU. recuperaron una parte importante de las correcciones previas. Los resultados empresariales del primer trimestre, aunque partían de expectativas más moderadas, superaron lo previsto y brindaron cierto apoyo a los mercados.

En este escenario de volatilidad, se mantiene una estrategia prudente, priorizando carteras diversificadas. Se aconseja evitar decisiones impulsivas, revisar posibles sobreexposiciones a la renta variable estadounidense y al dólar, y considerar la inclusión de activos no correlacionados, como los privados, para reforzar las carteras a medio y largo plazo.

MAPA RCI

Mayo 2025



SOBREPONDERAR		NEUTRAL	INFRAPONDERAR	
++	+		-	--
		Monetario		
		Activos Monetarios		
		Monetario Dólar		
		Renta Fija		
	Investment Grade	Gobierno Emergentes	High Yield	
		Renta Variable		
		Europa Emergentes		
		USA		
		Otros Activos		
Activos Privados				

Este documento se ha elaborado con carácter meramente informativo, de fuentes que se consideran fiables. Ninguna de las entidades del Grupo atl Capital (ATL 12 CAPITAL PATRIMONIO SL, ATL 12 CAPITAL INVERSIONES, A.V. S.A. y ATL 12 CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A.) concede garantía respecto a la exactitud, actualización o exhaustividad de la información, ni asume responsabilidad alguna en relación a este documento, incluyendo cualquier manifestación o garantía expresa o implícita respecto a las afirmaciones, errores u omisiones incluidas en el mismo, o cualesquiera otras que pudieran derivarse de esta información. Los Contenidos tienen una finalidad meramente ilustrativa e informativa y no son (no pretenden ser, no deben considerarse y no pretenden reemplazar en ningún caso, en ningún momento y bajo ninguna circunstancia), una oferta de compra o venta o de contratación de valores, instrumentos o servicios financieros, asesoramiento en materia de inversiones.

Los derechos de propiedad intelectual sobre este documento son titularidad del Grupo atl Capital. Su uso debe ser estrictamente personal y privado. Queda prohibida la reproducción en cualquier medio, la distribución, la cesión y cualquier otro tipo de utilización de este documento, ya sea en su totalidad, ya sea en forma extractada, sin la previa autorización del Grupo atl Capital.

Índices utilizados para tablas de rentabilidades (por orden)

1:

- Euro Stoxx
- MSCI World €H
- MSCI World €
- S&P 500
- Stoxx Europe 600
- IBEX-35
- MSCI Emerging Markets

2:

- Eonia
- Bloomberg Euro Aggregate Corporate 3-5 Year
- Bloomberg US Aggregate
- Bloomberg Pan-European High Yield
- Bloomberg US Corporate High Yield
- Bloomberg Global High Yield Hedged
- Bloomberg Euro-Aggregate Treasury Germany
- Bloomberg U.S. Treasury: 3-5 Year
- Bloomberg Global Aggregate Treasuries Hedged
- J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Hedged

atl
CAPITAL



**PARA CUALQUIER DUDA O MÁS
INFORMACIÓN, CONTACTE CON SU EQUIPO
DE ASESORAMIENTO FINANCIERO**