Junio de 2025

INFORME MENSUAL DE **MERCADOS**

atl CAPITAL

Asesoramiento, transparencia y liderazgo

COMENTARIO DE MERCADO

Resumen mensual

> Mayo representó un cambió de tendencia con recuperaciones notables.

Mientras que abril estuvo marcado por una alta volatilidad y caídas significativas en los mercados debido a tensiones comerciales y políticas proteccionistas, mayo representó un cambio de tendencia con recuperaciones notables en la renta variable y una mayor estabilidad en la renta fija. Por la parte de la renta variable, **caída de la inflación en la eurozona al 1,9%**, las **expectativas de recortes de tipos por parte del BCE** en verano, la **estabilidad del dólar**, un **rebote técnico tras las caídas de abril** y **datos macroeconómicos sólidos** que reforzaron la confianza del mercado.

La renta fija en mayo de 2025 ha tenido un comportamiento más positivo en comparación con abril. Se ha visto una mejora generalizada, especialmente en los activos de mayor riesgo, como el alto rendimiento, que han recuperado parte del terreno perdido en el mes anterior. El mercado ha respondido de forma favorable a un entorno de menor incertidumbre y a la expectativa de estabilidad en los tipos de interés, lo que ha contribuido a una mejor evolución de estos activos.

> Tras su reunión del 7 de Mayo la FED decidió mantener sin cambios los tipos de interés.

En su reunión del 7 de mayo de 2025, la Reserva Federal (Fed) decidió mantener sin cambios los tipos de interés en el rango del 4,25 % al 4,50 %, a pesar de las presiones del presidente Donald Trump para reducirlos. El presidente de la Fed, Jerome Powell, expresó preocupaciones sobre los riesgos crecientes de inflación y desempleo, especialmente debido a las políticas arancelarias implementadas por la administración Trump.

> El BCE se prepara para su séptima bajada consecutiva.

Durante mayo de 2025, el Banco Central Europeo (BCE) se preparó para implementar su séptima bajada consecutiva de los tipos de interés, situándolos en el 2 %. **Esta decisión responde a la moderación de la inflación en la eurozona, que en mayo se redujo al 1,9 %, por debajo del objetivo del 2 % establecido por el BCE.** La disminución de la inflación se atribuye a la caída de los precios energéticos y a la desaceleración en los servicios.

ANÁLISIS DE MERCADOS

Renta Variable

Renta Variable	MAYO	ABRIL	2025	2024
Eurozona €	6,04%	0,44%	14,81%	10,23%
Global € Cubierto	-5,80%	-0,51%	2,28%	19,89%
Global € sin cubrir	6,06%	-4,31%	-4,28%	26,60%
USA $	6,29%	-0,68%	1,06%	25,00%
Europa €	4,82%	-0,67%	10,12%	8,79%
España €	6,59%	2,52%	24,53%	20,02%
Emergentes €	4,40%	-3,73%	-0,82%	14,68%

La renta variable mostró en mayo una recuperación notable y generalizada, tras un mes de abril marcado por retrocesos en la mayoría de mercados. Este comportamiento positivo vino acompañado de un entorno macroeconómico más favorable , con **una inflación en la eurozona que se moderó al 1,9%** y un tono más acomodaticio por parte del Banco Central Europeo, que reforzó el apetito por el riesgo.

Los principales índices globales se anotaron subidas superiores al 6%, con especial protagonismo de Europa y España, esta última acumulando ya un sólido 24,5% en lo que va de año. **Estados Unidos también mostró una recuperación destacada**, impulsada por los sectores de tecnología y consumo, mientras que los mercados emergentes y China lograron repuntar, aunque con menos fuerza tras las fuertes caídas de abril.

Desde un punto de vista de estilos de inversión, **las estrategias growth y momentum lideraron las subidas**, lo que refleja una rotación hacia valores de crecimiento con fuerte tracción en un entorno de menores tensiones de tipos. También fue relevante la mejora sincronizada entre compañías de gran, mediana y pequeña capitalización, lo que evidencia una recuperación de amplio alcance

ANÁLISIS DE MERCADOS

Renta Fija

Renta fija	MAYO	ABRIL	2025	2024
Liquidez	0,20%	0,22%	1,08%	3,80%
Alta Calidad Europa	0,51%	-0,55%	1,97%	4,95%
Alta Calidad USA	0,19%	0,41%	3,38%	4,53%
Alto rendimiento Europa	1,38%	-1,03%	2,30%	8,22%
Alto rendimiento USA	1,68%	-1,02%	2,68%	8,19%
Alto rendimiento Global € cubierto	1,51%	-1,03%	2,17%	8,92%
Bonos Gobierno Europa	0,07%	-0,27%	1,91%	2,60%
Bonos Gobierno USA	-0,61%	0,62%	3,38%	2,26%
Bonos Gobierno Global € cubierto	-0,71%	-0,62%	0,72%	1,28%
Emergente € cubierto	0,66%	-0,64%	2,42%	3,88%

La renta fija en mayo de 2025 ha registrado un comportamiento más positivo respecto al mes anterior, especialmente en los segmentos de **alto rendimiento**, que han mostrado avances del **+1,38% en Europa** y **+1,68% en Estados Unidos**, tras las caídas registradas en abril. Esta evolución se produce en un contexto de **inflación moderada** y con unas **expectativas de recorte de tipos de interés por parte del BCE**, lo que ha contribuido a reducir la presión sobre los mercados de deuda.

También se observan rentabilidades positivas en la **renta fija de alta calidad en Europa (+0,51%)**, mientras que los **bonos gubernamentales** han mostrado un comportamiento más dispar. La **deuda pública estadounidense y global cubierta en euros** ha cerrado el mes en negativo (**-0,61% y -0,71%**, respectivamente), mientras que los **bonos soberanos europeos** apenas han registrado variación (**+0,07%**)

El dato de IPC americano disminuye hasta el **2,3 %**, y en la zona euro disminuye así mismo hasta 1,9 %, al igual que en España que se sitúa en **1,9%** . El rendimiento del bono americano a 10 años se encuentra en niveles del **4,47%** este mes.

Por su parte, la rentabilidad del bono español a diez años se sitúa en el 3,12%. Por último, el bono alemán se encuentra en niveles del **2,54%.**

www.atlcapital.es 91 360 58 00 informacion@atlcapital.es

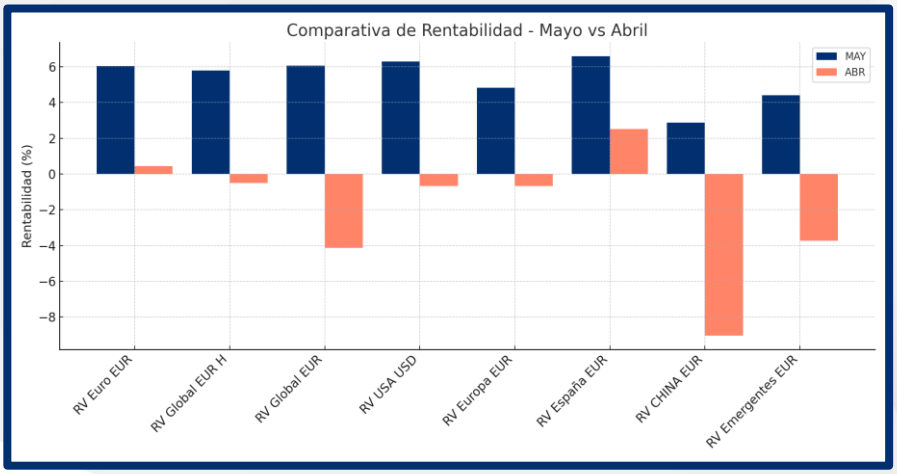
ANÁLISIS DE MERCADOS

Mayo premia la paciencia y la estrategia largo plazo

Cada año, al llegar la primavera, resurge en los mercados uno de los dichos tan popular como discutido: "***Sell in May and go away***". Esta máxima anglosajona sugiere que mayo marca el inicio de un periodo menos favorable para los mercados financieros, invitando a reducir exposición y regresar en otoño. **Sin embargo, mayo de 2025 ha vuelto a poner en entredicho este mito estacional: quienes lo hubieran seguido, habrían dejado pasar valiosas oportunidades de revalorización.**
Tras un mes de abril marcado por una alta volatilidad —principalmente provocada por el anuncio de la imposición de aranceles al comercio mundial por la Administración Trump- muchos inversores se plantearon reducir exposición o incluso salir del mercado para proteger su patrimonio. Sin embargo, no actuar de forma precipitada en este contexto no solo no protegió sus carteras, sino que les ha librado de perderse una notable recuperación.

Este cambio de comportamiento, en apenas unas semanas, pone de relieve una de las lecciones más importantes en la inversión a largo plazo: **salir del mercado en momentos de incertidumbre puede implicar perderse las fases de recuperación, que muchas veces se producen de forma rápida e inesperada.**, La psicología del inversor juega un papel crucial, especialmente en contextos de incertidumbre. Ante episodios de volatilidad, el miedo, amplificado por titulares alarmistas o caídas fuerte y puntuales de los mercados, lleva muchas veces a deshacer posiciones en el peor momento por temor a la pérdida. Una reacción emocional en la mayoría de las veces, errónea.

El pasado mes de mayo ha sido testigo de un notable giro en el sentimiento inversor. La publicación de resultados empresariales mejor de lo esperado, junto con señales de moderación en el tono de las negociaciones comerciales, ha impulsado una recuperación generalizada en los mercados. El índice S&P 500 registró un aumento del **6,2 %,** el EuroStoxx 50 subió un **5,4 %** durante mayo y el Nasdaq lideró con un alza del **7,42%.**



Como insistimos en muchas ocasiones, la historia demuestra que los mercados financieros premian la paciencia y la estrategia a largo plazo. En lugar de seguir máximas simplistas como la que hemos comentado, es preferible mantener una estrategia diversificada y coherente con nuestros objetivos, que se ajuste a nuestros perfil de riesgo y horizonte temporal para conseguirlos.

Mayo de 2025 es un ejemplo claro de que seguir el plan trazado, sin dejarnos arrastrar por factores externos, es el mejor camino para alcanzar el éxito en nuestras inversiones: quienes mantuvieron su inversión, resistiendo la tentación de abandonar el mercado en abril, han visto cómo se recompensaba su disciplina. **Porque más que adivinar el próximo movimiento del mercado, lo importante es estar bien posicionados para cuando ese movimiento llegue tal y como les recomiendan sus asesores financieros.**

www.atlcapital.es 91 360 58 00 informacion@atlcapital.es

ANÁLISIS DE MERCADOS

Recomendaciones del Comité de Inversiones

Conclusiones

La renta variable y la renta fija tuvieron un comportamiento positivo en mayo. Los mercados se recuperaron tras las caídas de abril, apoyados por una menor inflación, expectativas de recortes de tipos y un entorno más estable, especialmente en los activos de mayor riesgo.

Durante el mes de mayo, los indicadores adelantados han puesto de manifiesto una ralentización en la Eurozona, especialmente marcada en Alemania. **En cuanto a la inflación, se observa una tendencia a la baja y una convergencia progresiva hacia niveles más moderados**, si bien seguimos atentos a la posible implementación de nuevos aranceles que podrían alterar esta trayectoria.

En Estados Unidos, el mercado laboral se mantiene estable, sin cambios relevantes. En lo que respecta a los tipos de interés, no ha habido movimientos significativos ni en EE. UU. ni en Europa, aunque los tramos largos de la curva han experimentado ciertos repuntes.

En términos de resultados empresariales, tras las revisiones a la baja realizadas en abril, mayo ha mostrado cierta mejora, aunque aún permanecemos en terreno negativo. Cabe destacar el buen desempeño de España, impulsado principalmente por el sector financiero.

Por último, seguimos cómodos con nuestro posicionamiento actual. Las carteras están equilibradas, bien diversificadas y alineadas con nuestro escenario neutral. Aunque el vencimiento de los 90 días de tregua arancelaria podría traer nuevos episodios de volatilidad, estaremos atentos para aprovechar cualquier oportunidad que nos pudiera brindar.

MAPA RCI

Junio 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				

Aumenta ponderación:

Disminuye posición:

www.atlcapital.es 91 360 58 00 informacion@atlcapital.es

Disclaimer

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

www.atlcapital.es 91 360 58 00 informacion@atlcapital.es