

Julio de 2025



INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Asesoramiento, transparencia y liderazgo



Junio de 2025 consolidó el buen tono de la renta variable global, con Estados Unidos como principal motor del crecimiento.

Junio de 2025 consolidó el buen tono de la renta variable global, con Estados Unidos como principal motor del crecimiento. **El S&P 500 subió un 5,08 %** y marcó nuevos máximos históricos, impulsado por el sector tecnológico y **unas previsiones sólidas de beneficios empresariales. En cambio, Europa sufrió una corrección.**

En cuanto a la renta fija, el mes mostró diferencias claras entre regiones. En EE. UU., los inversores se mantuvieron prudentes y se concentraron en deuda de corto plazo, debido a las tensiones fiscales y geopolíticas. En Europa, aumentó el interés por la deuda soberana y corporativa, gracias a una política monetaria más estable y unas expectativas de tipos más bajos, lo que favoreció especialmente a bonos de países periféricos y el crédito de alto rendimiento. Así, el semestre se cierra con un contexto favorable para la renta variable estadounidense y la deuda, mientras los mercados ajustan posiciones según el entorno económico y político global.



la FED decidió mantener sin cambios los tipos de interés.

En su reunión de los días 17 y 18 de junio, la Reserva Federal (Fed) decidió mantener los tipos de interés entre el 4,25 % y el 4,50 %, La Fed justificó este estatus "moderadamente restrictivo" para controlar la inflación, especialmente ante el impacto de los aranceles recientemente impuestos.



El BCE ha decidido reducir en 25 p.b los tipos de interés oficiales

El Consejo de Gobierno del BCE ha decidido reducir en 25 puntos básicos los tipos interés oficiales, situando la facilidad de depósito en el 2,00 %, en respuesta a una evaluación actualizada que indica una estabilización de la inflación cerca del objetivo del 2% a medio plazo. Las proyecciones del Eurosistema prevén una inflación moderada y un crecimiento económico gradual hasta 2027, pese a la incertidumbre geopolítica y comercial. El BCE mantiene su compromiso de seguir una política monetaria dependiente de los datos, sin predeterminedar futuros ajustes.

Renta Variable	JUN	MAY	2025	2024
Eurozona €	-0,60%	6,04%	14,12%	10,23%
Global € Cubierto	3,52%	5,80%	5,88%	19,89%
Global € sin cubrir	0,88%	6,06%	-3,43%	26,60%
USA \$	5,08%	6,29%	6,20%	25,00%
Europa €	-1,22%	4,82%	8,78%	8,79%
España €	-0,87%	2,88%	23,45%	20,02%
Emergentes €	2,53%	4,40%	1,68%	14,68%

En junio, Estados Unidos volvió a liderar con una subida destacada del 5,08 %, impulsado principalmente por el buen desempeño del sector tecnológico. También tuvieron un buen mes los mercados globales cubiertos en euros (+3,52 %) y los emergentes (+2,53 %), lo que sugiere una mayor confianza en el crecimiento internacional y en activos con mayor beta. Por el contrario, Europa fue la región más afectada, con caídas en todos sus principales índices: Europa en su conjunto retrocedió un -1,22 %, la Eurozona un -0,60 % y España un -0,87 %. Estas correcciones rompen con la fuerte recuperación vista en mayo y reflejan cierta presión por factores políticos e incertidumbre macroeconómica regional. En cuanto a los datos acumulados de 2025, España destaca como el mejor mercado del año con un +23,45 %, seguida de la Eurozona (+14,12 %) y EE. UU. (+6,20 %). A pesar del buen mes de junio, el mercado global en euros sin cobertura acumula un -3,43 %, penalizado por el efecto negativo del tipo de cambio, en contraste con su notable rendimiento de 2024 (+26,60 %). En resumen, junio fue un mes positivo para EE. UU. y mercados globales cubiertos, mientras que Europa sufrió una corrección. A pesar de esa debilidad reciente, el balance anual sigue siendo muy favorable para España y la Eurozona. El efecto divisa ha sido un factor determinante en las diferencias de rentabilidad global.

Renta fija	JUN	MAY	2025	2024
Liquidez	0,16%	0,20%	14,24%	3,80%
Alta Calidad Europa	0,33%	0,51%	2,30%	4,95%
Alta Calidad USA	1,17%	0,19%	4,59%	4,53%
Alto rendimiento Europa	0,42%	1,38%	2,73%	8,22%
Alto rendimiento USA	1,84%	1,68%	4,57%	8,19%
Alto rendimiento Global € cubierto	1,53%	1,51%	3,73%	8,92%
Bonos Gobierno Europa	-0,02%	0,07%	1,89%	2,60%
Bonos Gobierno USA	0,97%	-0,61%	4,38%	2,26%
Bonos Gobierno Global € cubierto	0,59%	-0,71%	1,31%	1,28%
Emergente € cubierto	2,03%	0,66%	4,50%	3,88%

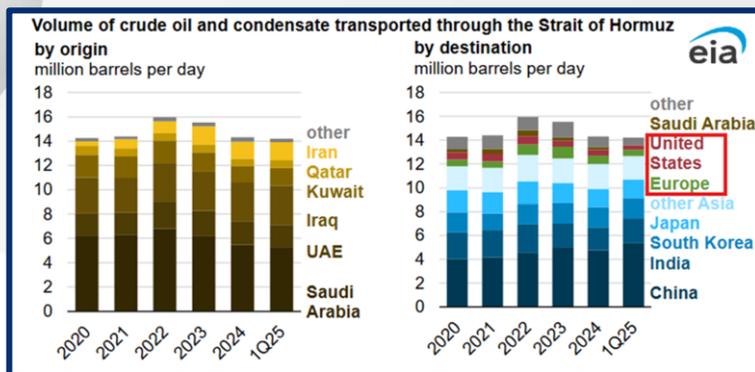
La tabla de renta fija de junio de 2025 muestra un mes con resultados positivos en la mayoría de segmentos, especialmente entre los activos de mayor riesgo. Los bonos convertibles globales fueron los que mejor se comportaron, seguidos por la renta fija emergente cubierta en euros, que ganó un 2,03%. También tuvieron un buen mes los bonos corporativos de alta calidad en EE. UU., con el crédito de grado de inversión USA subiendo un 1,17%, lo que refleja un renovado apetito por activos con buen perfil de rentabilidad-riesgo. En contraste, los bonos del gobierno europeo fueron el único segmento con rentabilidad negativa en junio, con un retroceso del -0,02%, mientras que los bonos gubernamentales de EE. UU. (+0,97%) y los globales cubiertos (+0,59%) se recuperaron tras caídas en mayo. Esta diferencia refleja una rotación hacia deuda más atractiva en términos de tipo de interés y seguridad fuera de Europa.

El dato de IPC americano aumenta hasta el **2,5%**, y en la zona euro se mantiene en 1,9%. Se sitúa en España en el 2,2% en junio, dos décimas por encima de la registrada en mayo. El rendimiento del bono americano a 10 años se encuentra en niveles del **4,2%** este mes.

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

En junio de 2025, los mercados financieros se enfrentaron una nueva oleada de tensión geopolítica a raíz del conflicto entre Israel, Irán y Estados Unidos, que volvió a poner bajo presión a los precios del petróleo y a los activos de riesgo. Sin embargo, la reacción de los mercados fue contenida. Incluso el petróleo, que había repuntado en semanas anteriores, apenas experimentó variaciones, lo que reflejó la ausencia de un pánico inmediato entre los inversores.

El punto de máxima preocupación se centró en el estrecho de Ormuz, por donde transita una parte esencial del petróleo mundial. Aunque no se produjo un cierre efectivo del paso, el temor a que Irán imponga un bloqueo mantuvo en vilo a los mercados y a los gobiernos, especialmente en Asia. Un cierre tendría efectos desiguales: Estados Unidos, gracias a su independencia energética, podría incluso beneficiarse de un alza de precios; mientras que Europa y, sobre todo, China e India —grandes importadores— serían los más perjudicados.



Además, un eventual bloqueo del estrecho también dañaría severamente a la propia economía iraní, que depende casi por completo de las exportaciones petroleras que salen por esa vía.

Esta dependencia actúa como un freno lógico a cualquier decisión extrema. Del mismo modo, buena parte del crudo de Arabia Saudí, Kuwait y Qatar también cruza por Ormuz, en su mayoría con destino a Asia, lo que refuerza el impacto potencial sobre los principales socios comerciales de Irán.

Sin embargo, pese a que la situación internacional sigue siendo frágil y podría escalar, los mercados han mostrado hasta el momento una notable resiliencia. La moderación observada en las primeras jornadas de la semana indica que no se anticipa una interrupción inmediata del suministro energético. La falta de viabilidad económica y política de un cierre total del estrecho de Ormuz ha ayudado a contener las reacciones, al menos en el corto plazo.

Conclusiones

Junio ha sido un mes positivo para la renta fija y la renta variable, destacando el buen comportamiento de la renta variable estadounidense y de los mercados emergentes.

En el plano macroeconómico, los PMI han mejorado ligeramente: el sector manufacturero se mantiene sólido y los servicios continúan recuperándose. Las tensiones comerciales y arancelarias no han tenido, por ahora, un impacto significativo en los indicadores económicos. La inflación permanece controlada y los indicadores adelantados se muestran firmes, lo que apoya el tono constructivo de los mercados. En política monetaria, no se esperan más bajadas de tipos en Europa hasta final de año, mientras que en EE.UU. se anticipan dos recortes próximos, favoreciendo así el entorno para los activos de riesgo.

Los diferenciales de crédito siguen estrechándose, especialmente en mercados emergentes y deuda subordinada financiera, reflejando mayor confianza inversora. Tecnología en EE.UU. y energía en Europa han liderado el comportamiento sectorial. Los resultados empresariales preliminares del segundo trimestre han sido positivos en tecnología, industriales y salud. **Con la vista puesta en julio, el mercado sigue de cerca el vencimiento de la prórroga de aranceles el día 9, un factor que podría generar movimientos relevantes, mantenemos parametrizado este escenario.** En este contexto, las carteras se han ajustado para adaptarse al entorno actual de volatilidad, con una combinación de activos y diversificación que las dotan de una gran solidez.

MAPA RCI Julio 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:

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**