

Septiembre de 2025



INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Asesoramiento, transparencia y liderazgo



Durante agosto de 2025, los mercados financieros han mostrado un comportamiento generalmente positivo, aunque con algunos matices.

Durante agosto de 2025, los mercados financieros han **mostrado** un comportamiento generalmente positivo, aunque con algunos matices. La **renta variable ha continuado** su tendencia alcista en Estados Unidos y Europa. En ambos casos, **los mercados han avanzado impulsados por resultados empresariales sólidos y datos macroeconómicos favorables, aunque las valoraciones han empezado a situarse en niveles exigentes.**

Por su parte, la **renta fija se ha consolidado como un activo estable dentro de las carteras.** A nivel internacional, la deuda soberana y corporativa de alta calidad ha mantenido una demanda sólida, proporcionando estabilidad y protección.

El escenario ha mostrado un mercado equilibrado, donde la renta variable ha ofrecido oportunidades y la renta fija **ha proporcionado** seguridad y diversificación, reforzando la solidez de las carteras.



la FED mantuvo su enfoque prudente, sin cambios en los tipos pero con atención a los riesgos económicos.

En agosto, la Reserva Federal mantuvo su enfoque prudente, sin cambios en los tipos, pero con atención creciente a los riesgos económicos. En su discurso en **Jackson Hole, Powell** reafirmó la flexibilidad del banco central para actuar si las condiciones lo requieren, destacando los riesgos en el empleo y el impacto de los aranceles sobre la inflación. Sus palabras fueron bien recibidas por los mercados, interpretándose como una señal de apertura a futuros recortes de tipos. El tono general fue de cautela, pero con disposición a adaptarse ante posibles tensiones económicas.



El BCE mantuvo estable su política monetaria.

El BCE mantuvo estable su política monetaria, con los tipos de interés en torno al 2% y la inflación cercana al objetivo. El sorprendente repunte de la actividad económica en la eurozona refuerza esta postura. Aunque el entorno sigue vigilado, los mercados esperan que cualquier movimiento, si se produce, ocurra hacia finales de año. El mensaje del BCE es claro: prudencia, estabilidad y flexibilidad ante posibles cambios futuros.

Renta Variable	AGO	JUL	2025	2024
Eurozona €	0,32%	1,02%	15,66%	10,23%
Global € Cubierto	1,89%	1,92%	9,95%	19,89%
Global € sin cubrir	0,33%	3,88%	0,65%	26,60%
USA \$	2,03%	2,24%	10,78%	25,00%
Europa €	0,94%	0,97%	10,87%	8,79%
España €	3,81%	3,60%	32,76%	20,02%
Emergentes €	-0,96%	4,56%	5,29%	14,68%

En agosto, la renta variable mostró un comportamiento mayoritariamente positivo, aunque con diferencias destacables entre mercados. España volvió a sobresalir con fuerza, acumulando una rentabilidad cercana al 33% en lo que va de 2025. La zona euro y Europa en su conjunto mantuvieron un tono sólido, apoyadas por un contexto macroeconómico favorable y la estabilidad empresarial.

En Estados Unidos, las subidas fueron más moderadas, confirmando un crecimiento sostenido que supera el 10% en el año. Los mercados emergentes, en contraste, registraron un retroceso en agosto, reflejando la volatilidad y disparidad dentro de esta categoría, aunque todavía mantienen una rentabilidad positiva en el acumulado anual.

En términos generales, agosto refuerza la visión de un ejercicio favorable para la renta variable, con España y Europa liderando el desempeño frente a otras regiones, mientras que algunos mercados globales y emergentes muestran un ritmo más desigual.

Renta fija	AGO	JUL	2025	2024
Liquidez	0,17%	0,17%	1,58%	3,80%
Alta Calidad Europa	0,14%	0,49%	2,95%	4,95%
Alta Calidad USA	1,31%	0,08%	6,05%	4,53%
Alto rendimiento Europa	0,21%	1,16%	4,14%	8,22%
Alto rendimiento USA	1,25%	0,45%	6,35%	8,19%
Alto rendimiento Global € cubierto	0,94%	0,69%	5,43%	8,92%
Bonos Gobierno Europa	0,23%	-0,06%	2,06%	2,60%
Bonos Gobierno USA	1,36%	-0,31%	5,48%	2,26%
Bonos Gobierno Global € cubierto	0,12%	-0,46%	0,97%	1,28%
Emergente € cubierto	1,31%	0,98%	6,90%	3,88%

En agosto, la renta fija mostró un comportamiento claramente positivo en la mayoría de segmentos, destacando especialmente los bonos gubernamentales y el crédito en Estados Unidos, que recuperaron terreno tras un julio más débil. Los bonos del Tesoro estadounidense avanzaron con fuerza, superando el 1% en el mes y situando su rentabilidad anual por encima del 5%, mientras que los bonos europeos ofrecieron una mejora más moderada pero consolidan retornos positivos en 2025.

Dentro del crédito corporativo, la deuda con grado de inversión en EE. UU. mostró un avance notable, en contraste con la evolución más limitada en Europa. El crédito de alto rendimiento también aportó resultados sólidos, con especial protagonismo del segmento estadounidense, que acumula más de un 6% en lo que va de año. Entre las categorías más dinámicas, los convertibles globales destacaron nuevamente con un crecimiento cercano al 2% en agosto y acumulando más del 11% en 2025, confirmando su papel como uno de los activos más atractivos del año. La deuda emergente en euros también mantuvo un tono positivo, con rentabilidades que superan el 6% en el ejercicio.

En conjunto, agosto ha reforzado la recuperación de la renta fija tras la volatilidad de meses anteriores, con Estados Unidos liderando las ganancias y los segmentos más flexibles, como los convertibles y emergentes, consolidando su atractivo en un entorno de mercado todavía exigente. El dato de IPC americano aumenta hasta el **2,7 %**, y en la zona euro se mantiene en 2,1 %. Se sitúa en España en el 2,7% en Agosto, la misma que la registrada en Julio. 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 3,3%. Por último, el bono alemán se encuentra en niveles del **2,7%**.

Tras el **29 de julio de 2025**, el acuerdo arancelario entre la **Unión Europea y Estados Unidos** marcó un punto de inflexión en la política comercial transatlántica. La UE aceptó un **arancel del 15 % para la mayoría de sus exportaciones** hacia EE.UU., a cambio de exenciones en sectores estratégicos y la promesa de estabilidad. Además, se comprometió a realizar **compras energéticas y tecnológicas por valor billonario** en suelo estadounidense, con el objetivo de fortalecer los lazos económicos y evitar una guerra comercial abierta. A inicios de agosto entraron en vigor los nuevos aranceles, lo que generó críticas en el sector agrícola y en parte de la industria europea. En paralelo, Donald **Trump elevó la presión** amenazando con imponer **aranceles del 35 %** si Europa no avanzaba en concesiones adicionales, un gesto que agitó a los mercados y puso en evidencia la fragilidad del pacto.

En España, mientras tanto, el panorama financiero se agitaba con la **OPA del BBVA sobre el Sabadell**, en la que la entidad bilbaína asumió mayores riesgos para asegurarse el control. La confianza inversora se reflejó en un **IBEX 35 que superó los 15.000 puntos**, un récord histórico impulsado por las expectativas de consolidación bancaria y el flujo de capitales hacia activos europeos en busca de refugio. En el terreno internacional, el mes estuvo marcado por la **cumbre en Alaska entre Trump y Vladímir Putin**, un encuentro simbólico que buscó reabrir canales de diálogo en medio de la guerra en Ucrania.

Casi en paralelo, **Volodímir Zelensky se reunió con los principales dirigentes europeos**, obteniendo garantías de que **EE.UU. y Europa reforzarían su compromiso con la paz y la estabilidad en Ucrania**, pese a las tensiones internas en la UE.

La política monetaria también ocupó un lugar central: en el simposio de **Jackson Hole**, Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, dejó entrever que la institución mantendría una postura de cautela frente a los riesgos inflacionarios, lo que moderó el optimismo bursátil. En el frente europeo, la inestabilidad política se agravó con la **posible caída del gobierno francés**, que enfrenta un desgaste creciente y tensiones parlamentarias, un factor que añade incertidumbre a la cohesión comunitaria en un momento crítico.

Mientras tanto, en el ámbito empresarial global, los **resultados de Nvidia** sorprendieron al alza, confirmando su papel como motor de la revolución tecnológica en inteligencia artificial. Sus cifras récord reforzaron el atractivo del sector tecnológico, al tiempo que acentuaron la dependencia europea de las cadenas de suministro dominadas por EE.UU.



Conclusiones

En el mes de agosto los principales mercados financieros volvieron a tener un buen comportamiento. La temporada de resultados empresariales concluyó con cifras muy positivas, especialmente en Estados Unidos. En Europa, los datos publicados en agosto confirman que la economía de la zona euro creció un 2,8% interanual en el segundo trimestre, apoyada en la recuperación de la producción industrial y en sectores como los bienes de equipo.

Los indicadores adelantados de agosto refuerzan esta visión de mejora a nivel global. En Estados Unidos, el índice manufacturero alcanzó los 53,3 puntos, su nivel más alto desde 2022, mientras que el índice compuesto, que refleja la actividad total de la economía, se situó en 55,4 puntos. Ambos permanecen claramente por encima del umbral de 50 puntos, señalando expansión económica. A ello se suma una inflación contenida, próxima al objetivo de los bancos centrales.

Sin embargo, este escenario favorable ha llevado a que las valoraciones bursátiles globales se sitúen en niveles exigentes. Por ello, y pese a la solidez de los fundamentales, tras el buen comportamiento de los mercados en los últimos cuatro meses hemos optado por realizar una ligera recogida de beneficios en renta variable, redirigiendo parte de la exposición hacia activos más defensivos, como el crédito de alta calidad. **De esta forma, mantenemos una visión positiva, pero a la vez prudente, reforzando la estabilidad de las carteras en el corto plazo y preparando el terreno para beneficiarnos de posibles mejoras en un futuro.** Seguimos atentos a los factores macroeconómicos y geopolíticos, con el objetivo de adoptar las decisiones oportunas en función de su evolución.

MAPA RCI Septiembre 2025



SOBREPONDERAR		NEUTRAL	INFRAPONDERAR	
++	+		-	--
		Monetario		
		Activos Monetarios		
		Monetario Dólar		
		Renta Fija		
		Gobierno Emergentes	Renta fija alto rendimiento	
		Renta Variable		
			Europa Emergentes USA	
		Otros Activos		
Activos Privados				

↑ Aumenta ponderación:

↓ Disminuye posición:

RV Europa, RV Emergentes, RV USA

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**