

Marzo de 2025



INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Asesoramiento, transparencia y liderazgo



Mes de Febrero Mixto para la renta variable y positivo para la Renta fija.

A cierre de febrero de 2025, la renta variable mostró un comportamiento mixto, en contraste con la renta fija, que se mantuvo más estable y homogénea durante el mes. Este comportamiento estuvo respaldado por la estabilidad en los tipos de interés y datos macroeconómicos favorables. No obstante, el periodo no estuvo exento de volatilidad, debido a la incertidumbre sobre la política monetaria de los principales bancos centrales, la evolución de la inflación y los eventos geopolíticos. A pesar de estos factores, el balance general fue positivo, con una tendencia alcista en varios índices y una notable resiliencia en los activos de renta fija.



La FED mantiene la calma a la hora de bajar los tipos, pero puede haber recortes en un futuro cercano.

En el mes, los mercados financieros se mostraron preocupados por una desaceleración de la economía estadounidense, lo que podría llevar a la Reserva Federal a seguir reduciendo los tipos de interés. **Aunque la FED no tiene prisa por bajar más los tipos, la incertidumbre económica y los temores sobre el crecimiento afectaron las expectativas.** Se especula que podría haber un nuevo recorte de tipos en el futuro cercano para apoyar la economía. La próxima reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) será crucial para determinar la dirección futura de la política monetaria de Estados Unidos, y los mercados estarán atentos a cualquier señal que indique un cambio en la postura de la FED.



Se espera que el BCE realice un posible recorte de 25 p.b en el mes de Marzo.

La atención de los inversores se centrará en el mes de Marzo en la revisión de la política monetaria del **Banco Central Europeo (BCE)**, donde se espera un posible recorte de 25 puntos básicos en los tipos de interés. La postura que adopte el BCE, especialmente en el contexto de las tensiones arancelarias con Estados Unidos lideradas por Donald Trump, será determinante para las perspectivas de crecimiento en la región y, por ende, para el comportamiento de los mercados de renta variable y bonos.

Renta Variable	FEB	ENE	2025	2024
Eurozona €	3,17%	7,30%	10,71%	10,23%
Global € Cubierto	-0,66%	3,36%	2,67%	19,89%
Global € sin cubrir	-0,84%	3,13%	2,26%	26,60%
USA \$	-0,85%	2,78%	1,91%	25,00%
Europa €	2,68%	6,35%	9,21%	8,79%
España €	5,21%	7,18%	12,76%	20,02%
Emergentes €	3,23%	1,39%	4,66%	14,68%

El comportamiento de la renta variable a cierre de febrero de 2025 ha sido mixto. Se observó un buen comportamiento de la renta variable europea, a diferencia del comportamiento de la renta variable americana. Aunque en comparación con el año, todos los activos siguen en positivo. La renta variable americana se vio afectada por varios factores clave como las preocupaciones por una posible desaceleración económica, incertidumbre sobre la política monetaria de la Fed, resultados empresariales mixtos y tensiones geopolíticas.

A pesar de estos factores, es importante destacar que, en comparación con el inicio del año, la renta variable americana se mantiene en terreno positivo. Sin embargo, el cierre de febrero de 2025 reflejó la preocupación de los inversores ante los desafíos que enfrenta la economía estadounidense.

Renta fija	FEB	ENE	2025	2024
Liquidez	0,18%	0,25%	0,43%	3,80%
Alta Calidad Europa	0,43%	0,42%	0,86%	4,95%
Alta Calidad USA	0,70%	0,69%	1,40%	4,53%
Alto rendimiento Europa	0,89%	0,63%	1,53%	8,22%
Alto rendimiento USA	0,35%	1,37%	1,72%	8,19%
Alto rendimiento Global € cubierto	0,38%	1,21%	1,60%	8,92%
Bonos Gobierno Europa	0,29%	0,08%	0,37%	2,60%
Bonos Gobierno USA	0,60%	0,59%	1,19%	2,26%
Bonos Gobierno Global € cubierto	0,17%	0,15%	0,33%	1,28%
Emergente € cubierto	0,75%	1,10%	1,86%	3,88%

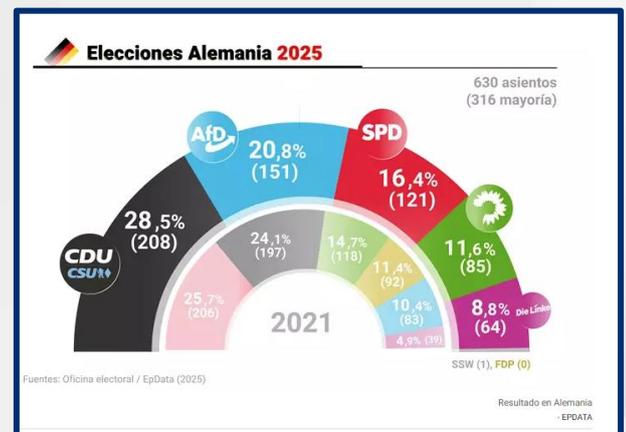
Febrero de 2025 ha sido un mes favorable para la renta fija, caracterizado por un comportamiento estable y homogéneo. Este comportamiento se ha visto impulsado por diversos factores, entre ellos, las crecientes expectativas de que los bancos centrales adopten una postura más acomodaticia en el corto plazo. La perspectiva de tipos de interés más bajas ha reforzado la confianza de los inversores. Además, a pesar de la ligera ampliación de los diferenciales de crédito, no se registraron fluctuaciones abruptas, lo que sugiere una estabilidad relativa en este segmento.

Esta estabilidad contribuyó a mantener la confianza en el mercado de renta fija. El dato de IPC americano aumenta hasta el 3,0 %, y en la zona euro baja hasta el 2,4%. Así mismo en España se mantiene en el 3,0%. 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 3,15%. Por último, el bono alemán se encuentra en niveles del 2,4%.

Febrero de 2025 ha sido un mes marcado por intensos movimientos geopolíticos que han dejado una huella significativa en los mercados financieros globales. **Tres factores clave han generado incertidumbre, pero también nuevas oportunidades para inversores y empresas:**

- **Competencia por las Tierras Raras.** China domina la producción y refinamiento de tierras raras, minerales esenciales para la tecnología, la defensa y la transición energética. Aunque EE.UU. busca reducir su dependencia, su capacidad de extracción y procesamiento sigue siendo limitada. Donald Trump ha propuesto condicionar el apoyo a Ucrania a cambio de acceso a sus minerales estratégicos, pese a que el país no cuenta con reservas significativas de tierras raras. Mientras tanto, China endurece su control sobre la exportación de estos recursos, utilizándolos como arma en la guerra comercial con EE.UU. En Europa, la dependencia de China en materias primas estratégicas es alta, pero hay potencial para explotarla en países como España. La Agencia Internacional de la Energía advierte que será necesario un fuerte aumento en la producción de estos minerales para cumplir con los objetivos de descarbonización.
- **Elecciones Alemanas.** La Unión Demócrata Cristiana (CDU), el principal partido conservador, se impuso en las elecciones alemanas del 23 de febrero con el 28,6% de los votos. Alternativa para Alemania (AfD), la formación de ultraderecha, logró un resultado récord con el 20,8%, mientras que el Partido Socialdemócrata (SPD) sufrió una caída de nueve puntos, quedando en el 16,4%. Los Verdes alcanzaron el 11,6% y Die Linke obtuvo un 8,8%. En cambio, tanto BSW (4,9%) como el FDP (4,3%) quedaron fuera del Parlamento al no superar el umbral del 5% requerido por la legislación electoral.
- **Política Exterior de EE.UU.** La administración de Trump ha mantenido su enfoque proteccionista con nuevas tarifas y restricciones comerciales, pero también ha mostrado señales de diálogo mediante acuerdos bilaterales en tecnología y energía. Esta divergencia ha generado volatilidad en los mercados, afectando divisas, materias primas y activos de riesgo.



Conclusiones

Febrero de 2025 presentó un panorama mixto en los mercados financieros. La inflación sigue siendo un foco de atención clave para el mercado, especialmente por el impacto de las políticas arancelarias estadounidenses. El incremento en las expectativas inflacionarias presenta posibles implicaciones para las próximas acciones de los bancos centrales.

A nivel macroeconómico, se observó una mejora en el sector manufacturero y una resistencia continua en el sector de servicios, manteniendo la senda de crecimiento. Los tipos de interés se mantuvieron estables en ambas regiones. **En términos de valoración, las recientes caídas en la renta variable no han alcanzado los niveles suficientemente atractivos para incrementar la exposición a mayor riesgo,** y se ha observado un fuerte impulso en determinados sectores de la defensa que monitorizamos de forma exhaustiva. De esta forma, los fundamentales económicos siguen siendo sólidos, el crecimiento económico, aunque moderándose, sigue en una trayectoria positiva. En relación a los resultados empresariales, los del cuarto trimestre de 2024 han sido sólidos, y las estimaciones para 2025 siguen apuntando a un crecimiento de aproximadamente el 12% en USA y del 6% en Europa, lo que da un soporte fundamental para la renta variable.

Ante la volatilidad, se recomienda mantener la diversificación y evitar decisiones impulsivas, priorizando la estabilidad y el equilibrio en las estrategias de inversión. Las carteras diversificadas han demostrado ser una estrategia efectiva para sortear la volatilidad actual. En este escenario, mantenemos la posición estratégica de las carteras.

MAPA RCI

Marzo 2025



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