

Agosto de 2025



INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Asesoramiento, transparencia y liderazgo



Julio con máximos históricos en renta variable y un comportamiento mixto en la renta fija.

Durante el mes de julio, la renta variable estadounidense vivió un impulso notable, con el mercado americano alcanzando nuevos máximos históricos gracias a unos sólidos resultados empresariales y al renovado optimismo por posibles acuerdos comerciales. En este contexto, las pequeñas compañías también brillaron favorecidas por las expectativas de futuros recortes de tipos de interés. El sector tecnológico mantuvo su fortaleza, aunque con rendimientos desiguales dentro del grupo de las conocidas “Las 7 Magníficas”.

A nivel global, los mercados también se mostraron positivos, con los países emergentes mostrando un mejor resultado que los mercados desarrollados por la debilidad del dólar y la entrada de nuevos flujos de capital.

La renta fija tuvo un comportamiento mixto y algo volátil, con movimientos diferentes según las regiones y tipos de bonos. Mientras algunos mercados vieron caer las rentabilidades, favoreciendo ganancias para los inversores, en otros los rendimientos subieron generando incertidumbre. Los flujos de inversión se mantuvieron positivos, ya que muchos inversores buscaron seguridad ante la persistente incertidumbre económica y geopolítica.



la FED decidió mantener sin cambios los tipos de interés.

La Reserva Federal mantuvo los tipos sin cambios en julio, con un repunte de la inflación (2,7 %) y señales de debilidad en el consumo. El debate se centra entre contener la inflación o apoyar el crecimiento. Además, crecen las dudas sobre el futuro de Powell como presidente, aunque se espera que aclare su posición en Jackson Hole en el mes de agosto.



El BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios en Julio

El BCE también mantuvo los tipos de interés sin cambios, con la inflación cerca del objetivo y con presiones internas moderándose. Destaca la resiliencia de la eurozona pese a la incertidumbre global y reafirma su enfoque dependiente de los datos.

Renta Variable	JUL	JUN	2025	2024
Eurozona €	1,02%	-0,60%	15,29%	10,23%
Global € Cubierto	1,92%	3,52%	7,91%	19,89%
Global € sin cubrir	3,88%	0,88%	0,32%	26,60%
USA \$	2,24%	5,08%	8,58%	25,00%
Europa €	0,97%	-1,22%	9,83%	8,79%
España €	3,60%	-0,87%	27,89%	20,02%
Emergentes €	4,56%	2,53%	6,32%	14,68%

Durante el mes de julio, los mercados de renta variable mostraron un comportamiento mixto, con especial protagonismo de los emergentes, que lideraron las subidas con un avance del +4,56 %. Les siguieron de cerca el mercado global en euros sin cobertura de divisa (+3,88 %) y el mercado español (+3,60 %), que sigue destacando como uno de los más sólidos del año. Este movimiento refleja un mayor apetito por el riesgo, con una rotación hacia regiones y activos con mayor exposición al crecimiento. Por el contrario, los mercados europeos se mostraron más débiles. Estados Unidos, que en junio había liderado el crecimiento, moderó su avance hasta el +2,24 %, aunque mantuvo un tono positivo.

En lo que va de 2025, España consolida su liderazgo con una rentabilidad acumulada del +27,89 %, muy por encima de otras regiones. Le siguen la Eurozona (+15,29 %) y EE. UU. (+8,58 %). Por otro lado, el mercado global en euros sin cobertura apenas registra un +0,32 %, afectado por el impacto negativo del tipo de cambio, frente al +7,91 % del global cubierto. En resumen, julio fue un mes especialmente favorable para los mercados emergentes y para España, mientras que los índices europeos mostraron una evolución más contenida. El efecto de la divisa dólar continúa siendo un factor determinante en la rentabilidad global este año.

Renta fija	JUL	JUN	2025	2024
Liquidez	0,17%	0,16%	1,40%	3,80%
Alta Calidad Europa	0,49%	0,33%	2,81%	4,95%
Alta Calidad USA	0,08%	1,17%	4,68%	4,53%
Alto rendimiento Europa	1,16%	0,42%	3,92%	8,22%
Alto rendimiento USA	0,45%	1,84%	5,04%	8,19%
Alto rendimiento Global € cubierto	0,69%	1,53%	4,45%	8,92%
Bonos Gobierno Europa	-0,06%	-0,02%	1,83%	2,60%
Bonos Gobierno USA	-0,31%	0,97%	4,06%	2,26%
Bonos Gobierno Global € cubierto	-0,46%	0,59%	0,85%	1,28%
Emergente € cubierto	0,98%	2,03%	5,52%	3,88%

El mes de julio trajo resultados dispares para los mercados de renta fija, con un comportamiento más positivo en los activos de mayor riesgo crediticio, en contraste con retrocesos en la deuda soberana, especialmente fuera de Europa. Los segmentos más destacados fueron el alto rendimiento en Europa, que avanzó un +1,16 %, y la renta fija emergente cubierta en euros, con una ganancia del +0,98 %, manteniendo su liderazgo en lo que va de año (+5,52 %). También tuvieron un comportamiento positivo los bonos corporativos europeos de alta calidad (+0,49 %) y el alto rendimiento global cubierto en euros (+0,69 %). Los bonos del Tesoro de EE. UU. cayeron un -0,31 %, mientras que los bonos soberanos globales cubiertos en euros retrocedieron un -0,46 %, arrastrados por el repunte en los tipos de interés.

En Europa, los bonos gubernamentales apenas cedieron un -0,06 %, mostrando una mayor estabilidad frente a otras regiones. A nivel macroeconómico, el rendimiento del bono estadounidense a 10 años subió hasta el 4,35 %, reflejando las expectativas de que la Fed mantenga tipos elevados durante más tiempo.

En resumen, julio fue un mes favorable para los segmentos de crédito más dinámicos, como el high yield y los emergentes, mientras que la deuda soberana se vio presionada por la evolución de los tipos de interés. La rotación hacia activos con mayor rentabilidad continúa siendo la tónica en este entorno de tipos y expectativas inflacionarias moderadas.

El panorama internacional sigue marcado por la incertidumbre geopolítica y económica. Las tensiones entre bloques estratégicos, los nuevos paquetes arancelarios impulsados por Estados Unidos han reconfigurado las prioridades de gobiernos y empresas a escala global. En este contexto volátil, la búsqueda de autonomía estratégica se consolida como eje vertebrador de la política económica internacional.

El Fondo Monetario Internacional (FMI), ajustó ligeramente al alza sus previsiones de crecimiento mundial para 2025 (3%) y 2026 (3,1 %), aunque advirtió que los riesgos asociados al proteccionismo comercial y la disrupción geopolítica siguen pesando sobre la confianza inversora y las perspectivas a medio plazo. **En particular, la imposición de nuevos aranceles por parte de EE. UU. a productos tecnológicos y farmacéuticos procedentes de China ha generado respuestas simétricas, reavivando un nuevo choque entre bloques que parecía superado.**

Paralelamente, Europa refuerza su apuesta por la autosuficiencia, con políticas orientadas a reducir su dependencia energética y tecnológica, especialmente en sectores clave como el farmacéutico, los semiconductores y la inteligencia artificial. Bruselas avanza en la implementación de su Acta de Soberanía Económica mientras promueve tratados bilaterales con países de América Latina y el sudeste asiático para diversificar alianzas comerciales. A nivel de seguridad, el deterioro de las relaciones entre Israel e Irán ha añadido tensión al escenario de Oriente Medio, generando impactos indirectos sobre los mercados energéticos y reforzando la tendencia hacia la nacionalización de los suministros.

Indicador	Proyección FMI (jul. 2025)
Crecimiento global 2025	3,0 %
Crecimiento global 2026	3,1 %
EE. UU. 2025	1,9 %
China 2025	4,8 %
India 2025	6,4 %
Eurozona 2025	1,0 %

* Fuente: Fondo Monetario Internacional

Así, julio de 2025 confirma que el orden económico global está siendo rediseñado sobre nuevas bases: menos globalización, más independencia estratégica, y una competencia creciente por el control de capacidades tecnológicas y productivas.

Conclusiones

Julio ha sido un mes con resultados positivos para la mayoría de los mercados.

Los países emergentes fueron los más destacados, en cambio, otras regiones como la Eurozona mostraron un resultado más débil. Estados Unidos también cerró el mes con subidas, aunque más moderadas en comparación con junio. En el caso de la renta fija, los bonos gubernamentales, especialmente los del tesoro americano, bajaron por el repunte de los tipos de interés. Aun así, otros activos como los bonos corporativos, alto rendimiento y la deuda emergente lograron mantenerse en positivo.

En el plano económico, la inflación sigue siendo estable con ligeros repuntes en algunas zonas geográficas por las tensiones en Oriente Medio. **Las expectativas de crecimiento económico se mantienen favorables, dependientes de la política arancelaria de Trump** que seguirá marcando las directrices en el comercio mundial durante los próximos meses. Por otro lado, los resultados empresariales del último trimestre son, en general, muy positivos, impulsados principalmente por la tecnología y la inteligencia artificial que destacan por su mejora en ingresos y expectativas de crecimiento.

Seguimos atentos a los factores macroeconómicos y geopolíticos, por el momento, la estrategia actual sigue mostrando solidez y consistencia frente a un entorno de volatilidad moderada.

MAPA RCI

Agosto 2025



SOBREPONDERAR		NEUTRAL	INFRAPONDERAR	
++	+		-	--
		Monetario		
		Activos Monetarios		
		Monetario Dólar		
++	+	Renta Fija	-	--
	Renta Fija alta calidad	Gobierno Emergentes	Renta Fija alto rendimiento	
++	+	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



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