

Octubre de 2025



INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Asesoramiento, transparencia y liderazgo



Durante octubre de 2025, los mercados financieros han mostrado un comportamiento positivo en ambos activos.

Durante el **mes de octubre de 2025**, los mercados de **Renta Variable** han obtenido **rentabilidades positivas de forma generalizada**, destacando el comportamiento de España y los mercados emergentes. Además, el dólar se ha recuperado ligeramente.

Por su parte, **la renta fija ha cerrado el mes también de forma positiva** especialmente en la parte de gobiernos, debido a la bajada de tipos de interés. Además, los diferenciales de crédito han tenido un comportamiento mixto, con ligeros repuntes en la baja calidad.

Por tanto, el mes de octubre termina con un **buen comportamiento tanto en los activos más arriesgados como en la parte más conservadora**.



la FED baja los tipos de interés en 25 pb y no garantiza bajadas en diciembre

En la reunión de este mes, la **Reserva Federal** ha acordado por mayoría **reducir en 25 puntos básicos los tipos de interés, situándolos en el rango de 3,75% - 4%**, alcanzando la segunda bajada en el año, en un contexto marcado por la falta de datos de empleo por el cierre del gobierno.

En su discurso posterior, el presidente **Powell adoptó un tono moderado, calificando la política actual como “moderadamente restrictiva”**.

Además, **Powell también trató de enfriar las expectativas sobre futuros recortes tipos**, lo que ha llevado al mercado a reducir la probabilidad de bajada en diciembre del 90% al 60%.



El BCE mantiene estables los tipos de interés y refuerza la situación económica.

El Banco Central Europeo, cumple con lo esperado y **mantiene sin cambios los tipos de interés**, dejando el tipo de depósito al 2%. En la rueda de prensa, Christine Lagarde reiteró en numerosas ocasiones que **la situación económica permanece en una buena posición**: la economía ha seguido creciendo, el mercado laboral se muestra sólido y la inflación se mantiene próxima al objetivo del 2%.

Además, la presidenta mantiene que de cara al futuro **se tomarán las decisiones en función de la evolución de los datos macroeconómicos** que se vayan publicando. Sin embargo, **el mercado descuenta que no haya ninguna bajada adicional el próximo año**.

Renta Variable	OCT	SEP	2025	2024
Eurozona €	2,38%	2,81%	21,73%	10,23%
Global € Cubierto	2,46%	3,08%	16,12%	19,89%
Global € sin cubrir	3,84%	2,82%	7,47%	26,60%
USA \$	2,34%	3,64%	17,50%	25,00%
Europa €	2,56%	1,52%	15,44%	8,79%
España €	3,93%	3,63%	42,99%	20,02%
Emergentes €	6,05%	6,74%	19,20%	14,68%

En octubre, la renta variable mostró un comportamiento generalizado positivo. España volvió a sobresalir con fuerza, con cerca de un 4% en el mes y acumulando una rentabilidad cercana al 43% en lo que va de 2025. El resto de Europa también obtuvo un rendimiento positivo, lo que permite alcanzar el 15% de rentabilidad en el año.

En Estados Unidos, también buen comportamiento en el mes, con más de un 2% de rentabilidad mensual. Los mercados emergentes siguen con su gran comportamiento, con un 6% de rentabilidad en el mes, alcanzando así casi el 20% de subida en el año.

Además, se observa una ligera revalorización del dólar en el mes, que recupera parte del terreno perdido en el año.

En términos generales, octubre ha sido un mes positivo para los mercados de renta variable a nivel global, con avances en todas las regiones especialmente en España, Global y Mercados Emergentes. Este comportamiento, refuerza la visión optimista de los inversores y consolida la tendencia alcista de 2025.

Renta fija	OCT	SEP	2025	2024
Liquidez	0,17%	0,16%	1,90%	3,80%
Alta Calidad Europa	0,67%	0,27%	3,92%	4,95%
Alta Calidad USA	0,38%	0,43%	6,91%	4,53%
Alto rendimiento Europa	0,08%	0,50%	4,73%	8,22%
Alto rendimiento USA	0,16%	0,82%	7,39%	8,19%
Alto rendimiento Global € cubierto	0,88%	0,45%	6,84%	8,92%
Bonos Gobierno Europa	0,53%	0,08%	2,69%	2,60%
Bonos Gobierno USA	0,44%	0,12%	6,07%	2,26%
Bonos Gobierno Global € cubierto	0,65%	0,36%	1,99%	1,28%
Emergente € cubierto	2,03%	1,43%	10,63%	3,88%

En octubre, la renta fija mostró un comportamiento positivo en todos los segmentos, continuando con la tendencia de los últimos meses. Destaca, principalmente, la parte de gobiernos, así como la región emergente. Esta dinámica positiva se ha debido a la moderada bajada de tipos de interés generalizada. Por su parte los diferenciales de crédito tienen un comportamiento mixto en el mes, con ligeras subidas en la parte de menor calidad y más estables en el resto.

De esta manera, la rentabilidad del bono americano a 10 años baja hasta en el 4,09%, mientras que, en Europa, tras el proceso de bajadas de tipos ya finalizado, el bono Alemán al mismo plazo se mantiene en el 2,62%. Por su parte, el bono español a 10 años se sitúa en el 3,14%.

En conjunto, octubre ha reforzado la recuperación de la renta fija tras la volatilidad de meses anteriores, con todos los sectores y regiones mostrando un comportamiento positivo en el mes. El estrechamiento de los diferenciales ha favorecido tanto a la deuda pública como a la corporativa.

En cuanto a datos macroeconómicos en el mes, el IPC americano aumenta hasta el 3% y en la zona euro, hasta el 2,1%. En cuanto a los tipos de interés, se sitúan en el 2% en Europa y en el 3,75% en Estados Unidos.

El pasado 1 de octubre se produjo un hecho relevante: el **"Cierre de Gobierno"** de Estados Unidos, que ya se ha convertido en **el más largo de la historia**.

Esta situación ocurre cuando **los políticos en el Congreso no se ponen de acuerdo para aprobar los presupuestos**. Como resultado, gran parte de la Administración federal se paraliza y dejan de realizarse "tareas no esenciales". La importancia de este cierre no es solo su **duración récord**, sino que es un cierre total, **afectando simultáneamente a todas las agencias del Gobierno** (salud, transporte, defensa...), y no solo a algunas, como suele ser lo habitual.

El mayor impacto que genera esta situación es la incertidumbre. Cuando el Gobierno se paraliza, deja de publicar los datos oficiales (como el paro, la inflación o el crecimiento). Esto **crea una "niebla estadística"**: no se puede saber con certeza cómo está funcionando la economía del país, lo que supone un problema para la Reserva Federal estadounidense, que necesita esos datos para decidir cómo actuar en su política monetaria. Esta situación **obliga a la FED a tener que tomar decisiones casi "a ciegas"**, que en su última reunión de octubre optaron por bajar los tipos de interés en 25 puntos básicos.

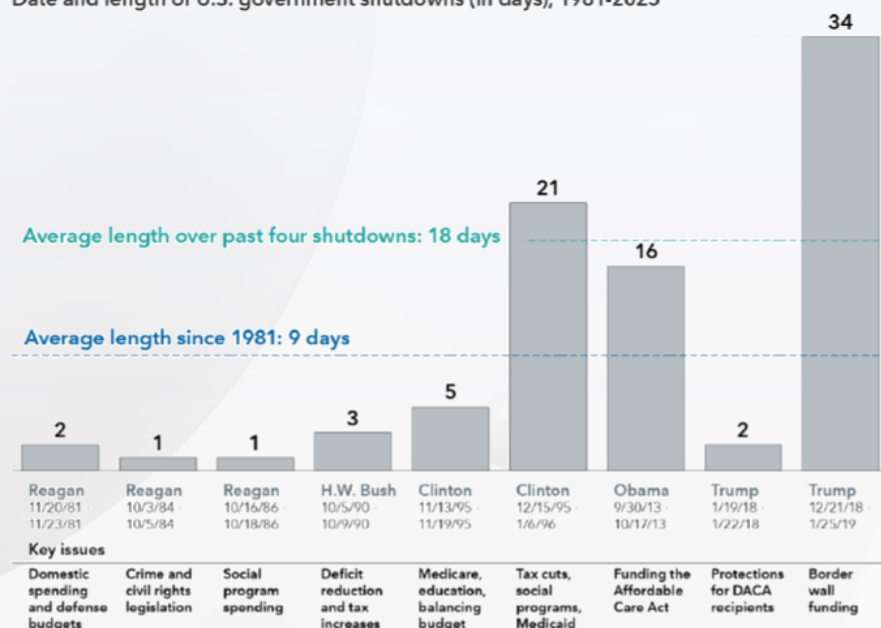
Por otro lado, aunque **el impacto directo en el crecimiento de la economía suele ser pequeño y se suele recuperar**, el **daño más grave es el desgaste en la confianza** hacia la gestión de EE.UU. Además, **es posible que** cuando el Gobierno reabra y publique todos los datos atrasados de golpe, **se produzcan aumentos de volatilidad** en los mercados.

En los mercados, esta incertidumbre ha hecho que los inversores busquen **refugio en la Renta Fija, y ha debilitado al dólar**. A diferencia de en situaciones anteriores, en las que tienden a resentirse antes de que se produzca el cierre, **las bolsas se han mantenido en niveles máximos**.

Ante esta situación, nuestra recomendación es mantener una exposición diversificada geográficamente. Tal y como dice JPM en su último informe, "en periodos de volatilidad política, la paciencia suele ser la forma más rentable de protección".

US government shutdowns can get ugly but tend to be brief

Date and length of U.S. government shutdowns (in days), 1981-2025



Conclusiones

Durante el mes de octubre hemos observado una **evolución positiva tanto en los mercados de renta fija como en los de renta variable**. Los indicadores adelantados globales muestran una ligera mejora, especialmente en el sector servicios, donde tanto Estados Unidos como la Eurozona registran signos de dinamismo. La inflación, por su parte, **mantiene la tendencia de los últimos meses**: en EE. UU. se percibe cierta aceleración, mientras que en Europa se mantiene próxima al 2%. Además, **los datos de empleo disponibles apuntan a una situación de equilibrio**, sin creación ni destrucción de puestos de trabajo.

En los mercados de renta fija, **los bonos gubernamentales han mostrado un buen comportamiento**, situándose como principal motor de la renta fija en este mes. **Las TIRes se reducen ligeramente** y, en el crédito corporativo, **se mantienen los diferenciales de crédito**, aunque con ligeros repuntes en la parte de baja calidad.

En **la renta variable las rentabilidades han sido en general positivas**, especialmente en España y los mercados Emergentes. En Estados Unidos, también se aprecia un buen comportamiento, destacando los sectores de tecnología y salud. Por su parte, en Europa, buen mes para los sectores de *utilities*, energía y recursos básicos. Por otro lado, **la publicación de resultados empresariales y las revisiones de beneficios continúan al alza en ambos continentes**, lo que refleja la solidez en los mercados de renta variable.

En conclusión, mantenemos el posicionamiento actual en nuestro mapa de activos. Aunque el entorno general muestra una evolución positiva y signos de resiliencia, **continuamos con una posición prudente ante las elevadas valoraciones actuales de algunos activos financieros**.

MAPA RCI Octubre 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 ponderación:

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**