

Enero de 2026



INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Asesoramiento, transparencia y liderazgo



Buen comportamiento para la Renta Variable y la Renta Fija en el mes de diciembre

Los mercados de **renta variable** cierran el último mes del año con un comportamiento mixto. Rentabilidades más moderadas en la parte americana, mientras que Europa y, en especial, España, obtienen revalorizaciones significativas.

En cuanto a la **renta fija**, diciembre cierra con un comportamiento en general positivo, destacando la parte de crédito frente a gobiernos.

Así pues, **el último mes del año termina con buen comportamiento en ambos activos, destacando el continente europeo en la RV y la parte de crédito en RF.**



La Reserva Federal reduce los tipos de interés, aunque rebaja las expectativas de bajadas futuras

En la reunión del mes de diciembre, la **Reserva Federal redujo nuevamente los tipos de interés, situándolos en el rango de 3,5% - 3,75%**, con nueve votos a favor y tres en contra, la decisión más disputada desde 2019.

En la rueda de prensa posterior, el presidente Powell afirmaba: “creemos que nuestra posición actual nos permite esperar y observar cómo evoluciona la economía a partir de ahora”. De este modo, vuelve a **mantener el discurso “data dependiente” para futuras decisiones de la FED.**

Actualmente, tras las declaraciones del presidente y los datos publicados, el mercado otorga únicamente un 15% de probabilidades a una bajada de tipos en la reunión del mes de enero.



En Europa se da por finalizado el proceso de bajada de tipos de interés fijándolos en el 2%

En Europa, el BCE ha tomado la decisión de mantener los tipos de interés en el nivel del 2%, en el que se sitúan desde junio.

La presidenta señaló en la rueda de prensa que el objetivo es conseguir llevar la inflación al 2% e ir tomando decisiones "reunión a reunión" en función de los datos.

Además, en la reunión el BCE aprovechó también para actualizar las proyecciones macroeconómicas para los siguientes años, con ligera revisión al alza de la inflación y mayor crecimiento económico esperado. Con todo ello, el mercado sigue descontando que no haya ninguna bajada adicional el próximo año.

Renta Variable	DIC	NOV	2025	2024
Eurozona €	2,48%	0,39%	25,25%	10,23%
Global € Cubierto	0,40%	0,13%	16,73%	19,89%
Global € sin cubrir	-0,38%	-0,27%	6,77%	26,60%
USA \$	0,06%	0,25%	17,86%	25,00%
Europa €	2,80%	0,95%	19,80%	8,79%
España €	5,89%	2,57%	55,31%	20,02%
Emergentes €	1,77%	-2,92%	17,76%	14,68%

En diciembre, la renta variable mostró un comportamiento positivo, destacando el continente europeo como gran beneficiado y, especialmente, España, que obtuvieron rentabilidades cercanas al 2,5% y 6% respectivamente. Por su parte, mes plano para Estados Unidos y revalorización cercana al 2% de los mercados emergentes.

Por su parte, el euro se aprecia por encima del 1% frente al dólar en el mes, lo que deja la revalorización anual en más de un 13%.

De esta manera, termina el año con rentabilidades de en torno al 20% para Europa, destacando el 55% de España, que se sitúa como una de las bolsas con mejor comportamiento en el año. Por su parte, Estados Unidos cierra el año con un 18% de revalorización antes de aplicar el efecto de la divisa. En lo referido a mercados emergentes, terminan por encima del 17% de rentabilidad en el año. Con todo ello, revalorización cercana al 17% a nivel mundial cubriendo el efecto de la divisa.

Renta fija	DIC	NOV	2025	2024
Liquidez	0,16%	0,17%	2,24%	3,80%
Alta Calidad Europa	-0,07%	-0,15%	3,68%	4,95%
Alta Calidad USA	0,25%	0,66%	7,89%	4,53%
Alto rendimiento Europa	0,34%	0,14%	5,25%	8,22%
Alto rendimiento USA	0,57%	0,58%	8,62%	8,19%
Alto rendimiento Global € cubierto	0,59%	0,32%	7,81%	8,92%
Bonos Gobierno Europa	-0,22%	0,05%	2,52%	2,60%
Bonos Gobierno USA	0,04%	0,70%	6,85%	2,26%
Bonos Gobierno Global € cubierto	-0,53%	-0,09%	1,36%	1,28%
Emergente € cubierto	0,34%	0,14%	11,17%	3,88%

En diciembre, se mantiene la tónica del año en el mes para la renta fija: buen comportamiento generalizado, destacando la parte corporativa frente a la pública. También rentabilidades positivas en la parte de alto rendimiento. Además, se aprecia en el mes una ligera subida de la curva de tipos especialmente en los tramos más largos.

En el mes de diciembre, la rentabilidad del bono americano a 10 años sube hasta el 4,15%, mientras que, en Europa, tras el proceso de bajadas de tipos ya finalizado, el bono Alemán al mismo plazo aumenta hasta el 2,86%. Por su parte, el bono español a 10 años alcanza el 3,29%.

En cuanto a datos macroeconómicos en el mes, el IPC americano se reduce hasta el **2,7%** y en la zona euro, hasta el **2%**, el objetivo del Banco Central. En cuanto a los tipos de interés, se sitúan en el **2%** en Europa y en el **3,5%** en Estados Unidos.

El año 2025 se ha saldado con resultados positivos en los principales activos financieros, tanto de renta variable como de renta fija. En concreto, los mercados han estado condicionados por el papel protagonista de los bancos centrales, la dinámica de las materias primas y la evolución del dólar, factores clave en la configuración del entorno financiero.

La **evolución del dólar** ha sido uno de los elementos más relevantes del año, que se ha debilitado notablemente frente al euro. En concreto, el euro se ha apreciado un 13,44% frente al dólar, lo que ha tenido un impacto directo en las inversiones en activos en dólares. Es por ello que, aunque muchas bolsas, como la americana, han tenido un buen comportamiento en términos locales, la caída del dólar ha reducido la rentabilidad final en euros.

En cuanto a las **materias primas**, el oro y la plata han sido dos de los grandes protagonistas del año. Ambos activos han registrado subidas muy destacadas. El oro ha aumentado su valor un 64,58%, mientras que la plata, un 147,95%. Estos movimientos reflejan el interés de muchos inversores por activos considerados de protección en un entorno de incertidumbre y cambios económicos.

Además, es importante resaltar el papel de la política monetaria de los bancos centrales. Por un lado, respecto a los **tipos de interés en Estados Unidos**, la Reserva Federal ha llevado a cabo tres bajadas de tipos a lo largo del año, todas ellas de 25 puntos básicos, situando el nivel actual en el 3,5%. Este proceso de bajadas ha respondido a una mejora gradual de la inflación, que se ha moderado hasta el 2,7%, y ha permitido a la Reserva Federal centrar la atención en la evolución del mercado laboral. La tasa de desempleo se sitúa en el 4,5%, y este dato será clave para las próximas decisiones. Por ahora, no se esperan nuevas bajadas de tipos antes del mes de junio.

Por su parte, en Europa, **el Banco Central Europeo** también ha tenido un papel relevante. A lo largo de 2025 ha realizado cuatro bajadas de tipos, de 25 pb cada una, hasta situar el tipo de interés en el 2% actual. A diferencia de Estados Unidos, el mercado da por finalizado el ciclo de bajadas en la zona euro.



En conclusión, 2025 ha sido un año marcado por movimientos importantes en divisas, materias primas y las decisiones en política monetaria. Aunque ha habido momentos de incertidumbre, el comportamiento de los distintos activos refuerza la importancia de mantener carteras diversificadas y una visión de medio y largo plazo.

Conclusiones

El S&P 500 cierra el año con una subida cercana al 14%. Sin embargo, la fortaleza del dólar —que pasó de niveles próximos a 1,03 hasta alrededor de 1,18— ha reducido de forma importante la rentabilidad para los inversores que no tenían la divisa cubierta. En España, el Ibex ha tenido un comportamiento excepcional, con una subida cercana al 50%. Aun así, su peso en el índice mundial sigue siendo inferior al 1%, por lo que su impacto en carteras bien diversificadas a nivel global es limitado.

En conjunto, ha sido un año en el que más que buscar grandes ganancias, lo fundamental era evitar errores importantes. Un buen ejemplo fue mantener la inversión cuando, a principios de abril, los mercados globales llegaron a caer un 20% desde máximos.

En cuanto a los datos macroeconómicos, los indicadores adelantados siguen mostrando estabilidad en los niveles de expansión, especialmente en el componente de servicios, tanto en Europa como en Estados Unidos. En cuanto a los datos de **inflación**, siguen evolucionando positivamente, **acercándose hacia el objetivo** de los Bancos Centrales. Por su parte, **los datos de empleo empeoran ligeramente** y se mantienen en el foco.

De cara al siguiente año, las previsiones de beneficios tanto a nivel macroeconómico, como a nivel empresarial son positivas, con crecimientos esperados superiores al 10% en las diferentes regiones mundiales.

Así pues, las perspectivas para 2026 son positivas: los datos macroeconómicos están acompañando, las previsiones beneficios aumentan y las políticas monetarias y fiscales apoyan el crecimiento tanto en EEUU como en Europa. Debido a ello, tomamos la decisión de incrementar la exposición a los activos de riesgo, devolviendo las carteras a los niveles de neutralidad.

MAPA RCI Enero 2026



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:
RV Europa, USA, Emergentes

↓ 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**