

Junio de 2026



INFORME MENSUAL DE MERCADOS



abante)*i*

atl
CAPITAL 

Asesoramiento, transparencia y liderazgo



Buen comportamiento para la renta variable y la renta fija en el mes de mayo.

Cierra mayo con un comportamiento positivo de forma generalizada, tanto en renta fija como en renta variable. Tras un mes de abril muy alcista debido a avances en las negociaciones sobre el conflicto de Oriente Medio, este mes sigue en la misma línea.

En el caso de la **renta variable**, destaca el comportamiento de los mercados emergentes, mientras que, en el caso de la **renta fija**, mejor comportamiento de la parte corporativa que la pública.



La Reserva Federal mantiene los tipos ante el aumento de volatilidad e incertidumbre general.

La Reserva Federal ha decidido mantener los tipos de interés en el rango del 3,5% al 3,75% aunque con cierta incertidumbre hacia una futura decisión. Lo más destacado este mes es el nombramiento de Kevin Warsh como relevo de **Jerome Powell**, quien **ha presidido su última reunión**.

En un contexto de datos de empleo controlados que no empeoran, y de presión inflacionaria, en parte a raíz del Conflicto de Oriente Medio, el mercado **incrementa las expectativas de subidas de tipos de interés para el presente año**, otorgándole más del 50% de probabilidades a una subida de 25 puntos básicos en la reunión de diciembre.



El BCE mantiene la política monetaria sin cambios, aunque queda a la espera de las implicaciones que tendrá la guerra sobre la economía y prevé subidas de tipos.

En Europa, **el BCE continúa manteniendo sin cambios los tipos de interés**, aunque la inflación haya repuntado por encima del 3%.

"Las implicaciones de la guerra para la inflación y la actividad económica a medio plazo dependerán de la intensidad y duración del choque de precios de la energía y de la magnitud de sus efectos" decía el comunicado del BCE.

Así, se esperan entre dos subidas de tipos de interés en Europa hasta final de año.

Renta Variable	MAY	ABR	2026	2025
Eurozona €	4,22%	6,56%	8,38%	25,25%
Global € Cubierto	4,67%	8,63%	9,65%	16,73%
Global € sin cubrir	5,10%	7,64%	11,20%	6,77%
USA \$	5,26%	10,49%	11,25%	17,86%
Europa €	3,02%	5,38%	7,47%	19,80%
España €	3,36%	5,48%	7,84%	55,31%
Emergentes €	10,26%	12,67%	26,42%	17,76%

Mayo continúa la tendencia del mes de abril y cierra con rentabilidades entre el 4% y el 5%, impulsado por el avance de las negociaciones sobre el cierre del Estrecho de Ormuz. De esta manera, los mercados dejan atrás y compensan el mal mes de marzo. Destaca principalmente el mercado de emergentes, con una rentabilidad en el mes superior al 10%, que permite superar ya el 25% de rentabilidad en el año.

Además, tanto Estados Unidos como la renta variable global se sitúan ya en el doble dígito de rentabilidad en el año, con un S&P500 que sigue alcanzando máximos históricos. Por su parte, Europa se sitúa cerca, en torno al 8% en el año.

Durante mayo, el precio del barril cae cerca de un 20%, aunque todavía se sitúa un 50% por encima de los niveles de inicio de año.

Por su parte, el euro cae ligeramente frente al dólar, lo que deja su evolución en el año cerca de un 1% en negativo.

Renta fija	MAY	ABR	2026	2025
Liquidez	0,16%	0,16%	0,80%	2,24%
Alta Calidad Europa	0,86%	0,92%	0,69%	3,68%
Alta Calidad USA	0,25%	0,46%	0,57%	7,89%
Alto rendimiento Europa	1,02%	1,82%	1,27%	5,25%
Alto rendimiento USA	0,49%	1,69%	1,68%	8,62%
Alto rendimiento Global € cubierto	0,70%	2,06%	1,38%	7,81%
Bonos Gobierno Europa	0,78%	0,37%	0,41%	2,52%
Bonos Gobierno USA	-0,11%	0,04%	-0,10%	6,85%
Bonos Gobierno Global € cubierto	0,40%	0,00%	-0,35%	1,36%
Emergente € cubierto	0,68%	2,34%	1,33%	11,17%

Durante el mes de mayo los mercados de renta fija han mostrado un comportamiento positivo, con mejor comportamiento de la parte corporativa que de la renta fija pública. Todo ello se ha producido como consecuencia de unos tipos de interés a la baja de forma generalizada, así como unos diferenciales de crédito que se reducen ligeramente. La nota discordante es la parte de bonos gobierno en Estados Unidos, donde los tipos de interés han aumentado en todos los tramos.

En el mes de mayo, la rentabilidad del bono americano a 10 años es del 4,43%. Por su parte en Europa, el bono alemán al se sitúa en el 2,95% y el bono español a 10 años se sitúa en 3,36%.

En cuanto a datos macroeconómicos del mes, el IPC americano sube a el 3,8% y en la zona euro, se sitúa en el 3,2%, con subidas en el dato americano de 50 puntos básicos, y de 20 en el europeo. Por su parte, los tipos de interés se mantienen en el 2% en Europa y en el 3,5% en Estados Unidos.

A lo largo de los próximos meses podría producirse una de las mayores captaciones de capital tecnológico jamás vistas en los mercados financieros, a través de ampliaciones de capital y salidas a bolsa. La primera gran operación sería la **ampliación de capital de Google, confirmada en 85.000 millones de dólares**, y constituiría una de las mayores captaciones de recursos de una empresa tecnológica y serviría como termómetro de la capacidad de absorción de capital por parte del mercado.

Aun así, la atención se concentra especialmente en las salidas a bolsa de SpaceX, Anthropic y OpenAI, compañías que podrían redefinir el peso de la tecnología espacial y la inteligencia artificial dentro de las carteras e índices globales.

SpaceX, matriz de Starlink, combina lanzamientos espaciales, satélites e internet global. Su **salida a bolsa, anunciada para el 12 de junio de 2026, estima una valoración de la compañía de 1,7 billones de dólares, con una recaudación estimada cercana a 75.000 millones**. De confirmarse, sería la mayor OPV de la historia. El precio por acción rondaría los 135 dólares y Elon Musk mantendría un control muy elevado. Como suele ocurrir en las grandes OPV, los fondos institucionales y grandes inversores acceden a las acciones al precio de colocación, mientras que muchos inversores minoristas terminan comprando una vez iniciada la cotización, normalmente a precios superiores. Esto podría generar una importante sobrevaloración inicial, especialmente considerando que SpaceX saldría a cotizar con múltiplos superiores a 100 veces ventas según algunas estimaciones.

En inteligencia artificial, la carrera bursátil enfrenta a OpenAI y Anthropic por convertirse en la primera gran compañía nativa de IA en cotizar. **Anthropic, desarrolladora de Claude, apunta actualmente a una posible salida en otoño de 2026 con valoraciones cercanas al billón de dólares**.

OpenAI, creadora de ChatGPT, podría alcanzar una valoración próxima a 850.000 millones de dólares y contempla una salida a bolsa hacia finales de 2026. En este caso, muchos analistas consideran que OpenAI intentará adelantar su debut bursátil para llegar antes que Anthropic al mercado, y disipar así las recientes dudas sobre su estructura corporativa, además de establecer la referencia de valoración para todo el sector de la inteligencia artificial.

En comparación con el anterior gran ciclo tecnológico, entre 1999 y 2000 se registraron alrededor de 1.000 salidas a bolsa de compañías tecnológicas, que recaudaron aproximadamente 80.000 millones de dólares. Ajustando esa cifra por, equivaldría a unos 160.000 millones de dólares actuales. En contraposición, solo estas cuatro operaciones —Google, SpaceX, Anthropic y OpenAI— podrían movilizar cerca de 400.000 millones de dólares, más del doble de lo que representaron las *puntocom*.

Para los mercados, el impacto potencial sería significativo. La combinación de operaciones de tamaño récord, narrativas de crecimiento ligadas a la inteligencia artificial y una elevada demanda institucional podría generar mucha demanda por parte de los inversores, impulsando las valoraciones a niveles muy exigentes durante los primeros meses de cotización.

Además, si las valoraciones previstas terminan materializándose, aumentaría todavía más la concentración de capitalización en un reducido grupo de empresas tecnológicas. Tanto el Nasdaq como el S&P 500, en caso de incluirlas en sus índices, reforzarían su dependencia de compañías vinculadas a la inteligencia artificial, las infraestructuras digitales y el sector espacial.



Datos y características de SpaceX, la compañía que probablemente realizará la mayor salida a bolsa de la historia.

Conclusiones

Mes positivo para los mercados, tanto en renta variable como en renta fija. **En la renta variable, liderazgo de EE.UU. y emergentes**, impulsados por el sector de semiconductores. Especialmente, tecnología, consumo y salud han liderado el mes en EE.UU.

Por su parte, **la renta fija ha obtenido también una rentabilidad positiva**, destacando principalmente el componente de crédito frente al gobierno, por el estrechamiento de los diferenciales de crédito. Además, mejor comportamiento en Europa que en USA, motivada por la bajada de tipos en Europa.

En materias primas, **el petróleo ha corregido con fuerza**, mientras que las industriales se mantienen sólidas. La energía sigue condicionada por las tensiones geopolíticas en el estrecho de Ormuz.

A nivel macro, los indicadores adelantados **PMIs muestran fortaleza en manufacturas y cierta debilidad en servicios**. En cuanto a las previsiones de crecimiento económico, se han estabilizado las revisiones a la baja. Además, la **inflación continúa presionada al alza** tanto en Europa como en USA, con inventarios energéticos bajos que podrían agravar la situación inflacionista.

El mercado laboral en EE.UU. sigue siendo sólido, con caída en las peticiones iniciales de subsidio de desempleo. En tipos, mejor comportamiento en Europa, especialmente en el tramo medio de la curva, frente a EE.UU, donde continúan aumentando las rentabilidades. Debido a ello y a las presiones inflacionista, **las probabilidades de subidas de tipos han aumentado en ambas regiones**: en Europa se esperan dos subidas hasta final de año y entre 0 y 1 en USA, eliminando completamente la probabilidad de bajadas que se esperaba a principios de año.

De cara a los próximos meses, prestaremos especial atención a las posibles salidas a bolsa de grandes tecnológicas, dado que van a suponer un elevado volumen de emisión. Con ello, y tras las subidas recientes, **mantenemos nuestro posicionamiento actual en las carteras**.

MAPA RCI

Junio 2026



SOBREPONDERAR		NEUTRAL	INFRAPONDERAR	
++	+		-	--
		Monetario		
		Monetario Dólar	Activos Monetarios	
		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

abante)()

atl
CAPITAL 

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