

Febrero de 2025



INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Asesoramiento, transparencia y liderazgo



Inicio de año 2025 positivo para los mercados de renta variable y renta fija.

El comienzo del año ha sido positivo para los mercados de renta fija y renta variable.

La renta variable mostró un comportamiento destacado en Europa, superando al mercado americano, que, a pesar de la volatilidad generada por los acontecimientos recientes, también cerró el mes con un resultado positivo.

Asimismo, la renta fija mostró una evolución positiva en enero de 2025, impulsado por la estabilidad de tipos, favorecida por la moderación de la inflación y los indicadores macro.



La Reserva Federal mantiene los tipos de interés.

La Reserva Federal decidió en su primera reunión del año mantener los tipos de interés en el rango del 4,25%-4,50%, tras tres recortes consecutivos entre Septiembre y Diciembre de 2024. La FED ha optado por hacer una pausa en su ciclo de flexibilización monetaria, analizando la evolución de la inflación y el mercado laboral antes de tomar nuevas decisiones.

Jerome Powell, presidente de la Fed, anunció en su reunión que: “No necesitamos tener prisa para ajustar nuestra política”, **Powell aseguró que sus decisiones se basan únicamente en criterios económicos.**



El BCE ha adoptado una postura de flexibilización monetaria más dinámica.

Por su parte el Banco Central Europeo (BCE) recortó los tipos de interés en 25 puntos básicos, situándolos en el 2,75%. Este es el cuarto recorte consecutivo y el primero de 2025, con el objetivo de estimular el crecimiento económico en la eurozona.

Christine Lagarde, presidenta del BCE señaló: “El proceso de desinflación sigue avanzando”. La inflación ha continuado mostrando una evolución en general acorde con las proyecciones de los expertos y probablemente retornará al objetivo del 2% a medio plazo a lo largo de este año.

| Renta Variable | ENE | DIC | 2024 | 2023 |
|---------------------|-------|--------|--------|--------|
| Eurozona € | 7,30% | 1,38% | 10,23% | 19,50% |
| Global € Cubierto | 3,36% | -2,03% | 19,89% | 20,96% |
| Global € sin cubrir | 3,13% | -0,66% | 26,60% | 19,60% |
| USA \$ | 2,78% | -2,39% | 25,00% | 26,26% |
| Europa € | 6,35% | -0,46% | 8,79% | 15,80% |
| España € | 7,18% | -0,21% | 20,02% | 28,06% |
| Emergentes € | 1,39% | 1,86% | 14,68% | 6,11% |

El resultado de la renta variable en enero de 2025, ha sido ampliamente positivo en todos los mercados, con alzas del 2,8% en Estados Unidos y un destacado 7,30% en la Eurozona. Este crecimiento ha estado dinamizado por los sectores **tecnológico y financiero respectivamente**.

En EE. UU., el sector tecnológico, finalizó el mes en positivo, con rentabilidades cercanas al 2% y a pesar del escenario de volatilidad generado por la fuerte caída en la cotización de la empresa NVIDIA, líder en Inteligencia Artificial. En Europa, el sector bancario ha sido un pilar clave del crecimiento, registrando importantes repuntes en sus cotizaciones.

| Renta fija | ENE | DIC | 2024 | 2023 |
|------------------------------------|-------|--------|-------|--------|
| Liquidez | 0,25% | 0,25% | 3,75% | 3,33% |
| Alta Calidad Europa | 0,42% | -0,14% | 4,95% | 7,77% |
| Alta Calidad USA | 0,69% | -0,52% | 4,53% | 7,05% |
| Alto rendimiento Europa | 0,63% | 0,65% | 8,22% | 12,12% |
| Alto rendimiento USA | 1,37% | -0,43% | 8,19% | 13,45% |
| Alto rendimiento Global € cubierto | 1,21% | -0,34% | 8,92% | 11,03% |
| Bonos Gobierno Europa | 0,08% | -0,39% | 2,60% | 5,48% |
| Bonos Gobierno USA | 0,59% | -0,56% | 2,26% | 4,46% |
| Bonos Gobierno Global € cubierto | 0,15% | -0,85% | 1,28% | 4,36% |
| Emergente € cubierto | 1,10% | -1,67% | 3,88% | 7,78% |

Enero de 2025 ha sido un mes positivo también para la renta fija. El dato de IPC americano aumenta hasta el 2,9%, y lo mismo ocurre en la zona euro, donde la tasa aumenta ligeramente hasta el 2,5%.

El rendimiento del bono americano a 10 años se encuentra en niveles del 4,5% este mes. Por su parte, la rentabilidad del bono español a diez años se sitúa en el 3%. Por último, el bono alemán se encuentra en niveles del 2,4%.

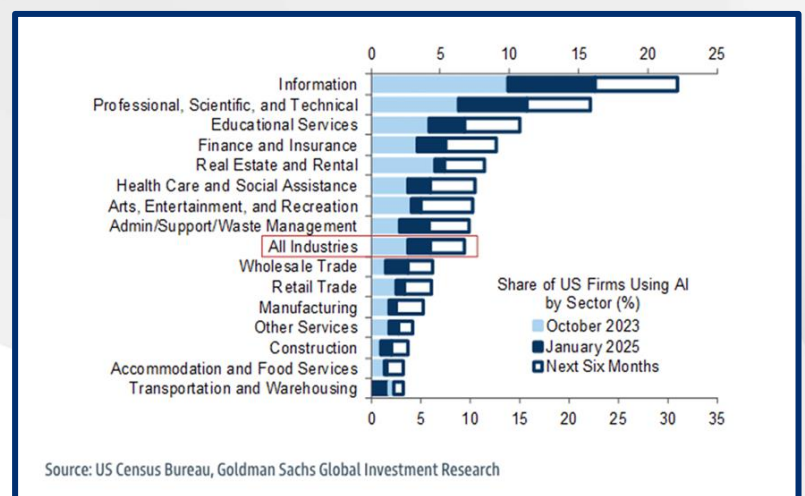
Destaca la rentabilidad de los bonos de alto rendimiento en EE.UU en el mes de Enero.

2025 se perfila como un año favorable para renta fija, debido a la expectativa de recortes de tipos de interés en Europa y una política monetaria más prudente en Estados Unidos.

Enero ha sido un mes de contrastes en los mercados financieros, con un optimismo inicial impulsado por cambios políticos, seguido de desafíos en el sector tecnológico y una postura prudente por parte de los Bancos Centrales. Estaremos muy atentos a las políticas comerciales y a las innovaciones tecnológicas que continúan moldeando el panorama económico global.

La administración de Donald Trump está ya influyendo en las expectativas económicas, con un enfoque en políticas que favorecen el crecimiento y la inversión, aunque los riesgos relacionados con su agenda política y económica continúan siendo un factor de volatilidad. Desde el inicio de su segundo mandato el 20 de enero, Donald Trump ha tenido un impacto significativo en los mercados, impulsando medidas para fortalecer la economía estadounidense destacando la alianza con Oracle, OpenAI y SoftBank para una inversión masiva en infraestructuras destinadas a liderar el desarrollo de la inteligencia artificial. Esta iniciativa, conocida como "Proyecto Stargate", busca consolidar el liderazgo de Estados Unidos en tecnología y ha generado gran expectativa en el sector tecnológico.

Sin embargo, no todas las noticias han sido favorables para las tecnológicas, ya que un punto clave a destacar este mes ha sido la caída de más del 16,9% de NVIDIA, líder en el desarrollo de procesadores para inteligencia artificial, debido a la aparición de DeepSeek, una startup china que ofrece soluciones de IA a bajo coste, ha intensificado la competencia, provocando unas pérdidas de más de 500.000 millones para la compañía americana.



* Uso de la IA para los diferentes sectores

Aunque el sector tecnológico se enfrenta a grandes desafíos, como los riesgos geopolíticos y las incertidumbres económicas, sigue siendo un sector clave de crecimiento, impulsado principalmente por la creciente demanda de infraestructura tecnológica para la IA. Empresas que ofrecen soluciones como redes avanzadas y componentes para centros de datos se benefician de la expansión de esta área, lo que crea un entorno positivo para el sector en general.

Conclusiones

El inicio de 2025 ha mostrado un comportamiento muy positivo en los mercados financieros. En la Eurozona, el sector manufacturero ha entrado en una fase de expansión, respaldada por mejoras significativas en los indicadores de actividad industrial, lo que sugiere una recuperación económica en esta área. La inflación se ha mantenido estable, con variaciones mínimas, aportando un entorno más favorable.

En Estados Unidos, el mercado laboral sigue mostrando fortaleza, con una creación de empleo sólida y sin sorpresas, fortaleciendo la confianza en la economía estadounidense. **Los tipos de interés muestran una tendencia a la baja, particularmente en Europa, mientras que en Estados Unidos sigue siendo crucial monitorizar las políticas comerciales de la administración Trump, que podrían influir en futuras decisiones de los bancos centrales y en la dinámica de los mercados globales.**

Las estimaciones de beneficios para 2025 se sitúan al alza, reflejando el optimismo de los inversores y un escenario positivo para diversos sectores económicos. Sin embargo, las políticas comerciales recientes podrían añadir volatilidad a los mercados este año, con tensiones arancelarias y negociaciones internacionales como factores a considerar. **Ante este escenario, recomendamos mantener carteras globalizadas y diversificadas, incorporando diferentes clases de activos para mitigar los riesgos asociados a la volatilidad y aprovechar las oportunidades que iremos identificando en los diversos mercados.**



MAPA RCI

Febrero 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**