

atl Capital espera otro año positivo para los mercados en un entorno de crecimiento moderado

- La entidad de banca privada descarta un sobrecalentamiento de la economía a la que ve margen de crecimiento en los próximos años
- En renta fija anticipa rentabilidades atractivas ante las expectativas de recortes de tipos de interés en Europa y una política monetaria más cautelosa en EE.UU.
- EE.UU gana peso en las carteras frente Europa en renta variable y recomienda diversificar en activos privados.

Madrid, 4 de febrero de 2025- atl Capital destaca en su informe de previsiones para 2025 que volverá a ser un año positivo para los mercados financieros que cuentan con un entorno favorable para continuar con la tendencia alcista de los años anteriores. La entidad de banca privada apunta a factores como un crecimiento económico moderado, una inflación en descenso hacia los objetivos de los bancos centrales, tipos de interés a la baja y beneficios empresariales al alza para generar atractivas oportunidades de inversión en renta fija, renta variable y mercados privados. Aunque el escenario general es positivo, atl Capital apunta, sin embargo, a que el paquete de políticas económicas y comerciales anunciadas por Donald Trump puede plantear cierta incertidumbre sobre los efectos finales en la economía y generar ajustes en el escenario global.

En el plano macroeconómico, atl Capital estima que las economías seguirán creciendo a un ritmo moderado y descarta que estemos ante un escenario de sobrecalentamiento económico tras dos años de tendencia positiva. “Todavía podemos tener crecimientos a ritmos razonables varios años. De hecho, las principales economías tienen margen hasta volver a la tendencia de crecimiento prepandemia” apunta **Mario Lafuente, socio director de atl Capital**.

Según las previsiones, Estados Unidos registrará una ligera desaceleración en su crecimiento, mientras que, Europa, por el contrario, mejorará levemente frente a 2024, con unas expectativas entre 1%-1,5%. En mercados emergentes, atl Capital destaca continuidad en la desaceleración de la economía en China, que cede el testigo a India como motor de la economía de países emergentes con un crecimiento del 7%.

Respecto a la inflación, atl Capital espera que continúe con una evolución favorable, acercándose a los objetivos de los bancos centrales, en torno al 2%, 2,5%. “Lo importante es que hemos dejado atrás los picos de 2022 y la tendencia apunta, claramente, a moderación” subraya Mario Lafuente.

Sin embargo, la entidad de banca privada muestra preocupación por la posible presión al alza sobre la inflación de las políticas fiscales expansivas del nuevo Gobierno Trump basadas en la bajada de impuestos y un mayor gasto en defensa. “Estas medidas de mayor crecimiento e inflación pueden provocar una reacción en la Reserva Federal realizando menos bajadas de tipos de las previstas antes de las elecciones americanas o incluso no realizarlas” destaca

Mario Lafuente. “Creo que la FED, adecuadamente, ha decidido tomar una postura más conservadora y esperar a evaluar el impacto real de esas medidas” añade.

En Europa, considera que el Banco Central Europeo tiene margen para seguir bajando los tipos de interés hasta los 100 puntos básicos ya que su entorno económico es de menor crecimiento que en Estados Unidos.

Oportunidades de inversión

atl Capital adelanta perspectivas atractivas en los mercados de **renta fija** para este año. “El punto de partida en términos de rentabilidad es muy bueno, por lo que 2025 se perfila como otro buen año para la renta fija, después de dos consecutivos de buenos retornos”, señala **Félix López, socio director de atl Capital**

En su opinión, la certeza de una bajada de tipos en Europa por sus condiciones de crecimiento y escaso enfrentamiento entre las políticas de los gobiernos y las políticas económicas reduce o elimina el principal riesgo de los activos de renta fija que es una subida abrupta de los tipos de interés. “Con respecto a Estados Unidos, tenemos la duda de cuantas bajadas va a realizar, pero en todo caso hablamos de bajadas” señala Félix López.

El pilar de la cartera de renta fija para 2025 será la deuda corporativa ya que las empresas se beneficiarán del crecimiento económico ofreciendo buenos retornos, con una duración entre 3 y 5 años para asegurar una rentabilidad favorable en un escenario de bajada de tipos.

“Nuestra recomendación es combinar deuda corporativa de alta calidad, y High Yield para obtener un extra de rentabilidad. Además, ante la posibilidad de que se produzca algún momento de tensión en el mercado, incluimos deuda soberana que va a actuar como refugio para compensar posibles pérdidas que se generen a corto plazo en el resto de los activos”, explica Félix López.

En **renta variable**, el crecimiento de los beneficios empresariales será una de las claves para este año. atl Capital espera que las compañías recojan la inercia de crecimiento económico y continúen ganando dinero. “Además, estamos viendo que los márgenes empresariales están en máximos y las cuentas bastantes saneadas” apunta **Ignacio Cantos-Figuerola, socio director de atl Capital**.

En este entorno, las previsiones apuntan a una aceleración de beneficios en Europa con crecimientos entre el 6-8% y mientras que Estados Unidos mantiene cifras en torno al 10-12%. Un punto relevante para los expertos de atl Capital es la previsión de un crecimiento de los resultados empresariales más homogéneo en el mercado americano. Esperan que las grandes tecnológicas que han liderado el crecimiento en años anteriores moderen su ritmo mientras que las pequeñas y medianas compañías aceleren su crecimiento.

En el conjunto global, los beneficios crecerán más del 10%. “Con el escenario de crecimiento económico y de beneficios empresariales, todo hace pensar que será un buen año para la renta variable. Aunque debemos esperar rentabilidades más moderadas que las obtenidas en 2024, pensamos que las bolsas pueden subir entre un 10%-14% también este año”, señala Lafuente.

atl Capital se muestra más positivo con Estados Unidos que con Europa. Recomienda rotar hacia pequeñas y medianas compañías americanas que ofrecen una valoración más atractiva

frente a las grandes tecnológicas. Por otra parte, aunque considera que Europa es atractiva por valoración, por sus expectativas de menor crecimiento, recomienda ser selectivos. Entre sus preferencias, la firma apunta al sector defensa, financiero (bancos) y salud.

Los **mercados privados** seguirán desempeñando un papel clave en las carteras, ya que ofrecen diversificación y descorrelación en un entorno de volatilidad. "Estos activos permiten captar crecimiento económico que no siempre se refleja en los mercados cotizados", señalan desde atl Capital.

Las políticas monetarias de la Reserva Federal y el mayor crecimiento en Estados Unidos favorecen la apreciación del dólar. "Esperamos que el tipo de cambio se sitúe en el rango 1,00-1,10 contra el euro" subraya Mario Lafuente. Por otra parte, el precio del petróleo apunta a un rango entre 60 y 80 dólares por barril. "la demanda de China sigue siendo un factor crucial. Sin embargo, aunque esta aumentase por encima de las previsiones, los países productores tienen capacidad de ajustar la oferta para mantener los precios dentro de este rango".

atl capital considera que a pesar del tono optimista que proyecta 2025 para los mercados, existen ciertos riesgos que deben tenerse en cuenta. La política comercial de la administración Trump enfocada en los aranceles y tensiones con China podría generar mayor inflación por la elevación de los costes y afectar a la cadena de suministros. A su vez, el aumento del déficit público en Estados Unidos podría tensionar los mercados. "Si los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años superan el 5,5%, podrían producirse ajustes significativos en los mercados financieros", concluye Lafuente.

"Nuestra recomendación es mantener carteras diversificadas con un enfoque flexible para ir adaptando la estrategia a la evolución del entorno global de los mercados" recomienda la entidad de banca privada.

Sobre atl Capital

atl Capital cerró el ejercicio 2024 con un beneficio antes de impuestos de 2,8 millones de euros, lo que supone un incremento del 86% respecto a los 1,5 millones alcanzados en 2023. Los activos bajo gestión se situaron en 2.200 millones de euros, con más de 3.200 clientes y un equipo de 100 profesionales.

La actividad de la gestora, atl Capital Gestión fue especialmente relevante durante el ejercicio, con una captación de 60 millones de euros, lo que representa un incremento del 12,5% y eleva el total de activos gestionados a 580 millones de euros. Por su parte, el volumen en activos privados, área estratégica para la entidad, consolidó la tendencia de crecimiento y cerró el año con 75 millones de euros bajo gestión, con un objetivo comprometido de 220 millones.

Contacto:

Consuelo Muñoz

Comunicación y Relaciones con los medios

cmunoz@atlcapital.es;

91 3605800/ 636 761 878