

Informe mensual de mercados

Entorno macroeconómico

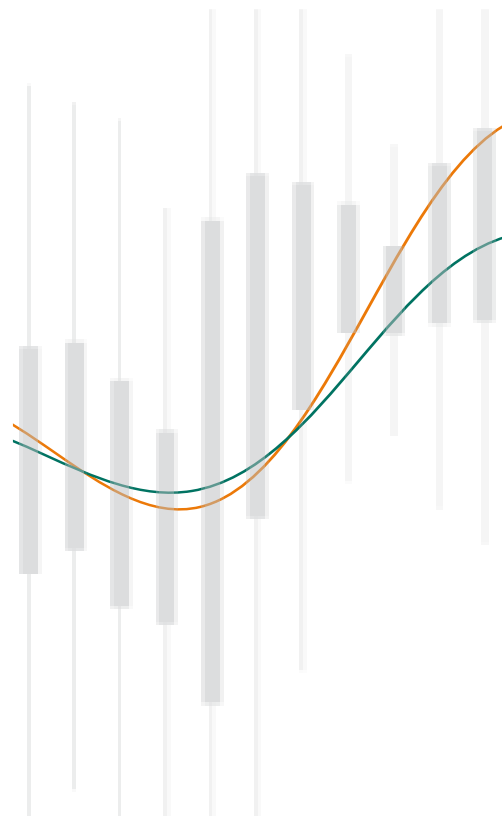
El mes de noviembre ha concluido en línea con la tónica general de 2025. Los mercados de deuda pública se han mantenido prácticamente planos tanto en Estados Unidos como en Europa, sin grandes variaciones, mientras que la renta variable ha continuado con una tendencia positiva en ambas regiones. El oro prolongó su rally, acumulando una revalorización del 61% en el año, mientras que el petróleo siguió retrocediendo hasta un -15%, contribuyendo a mantener la inflación bajo control.

En el plano macroeconómico, el mes estuvo marcado por el ruido en torno a la Reserva Federal y la posibilidad de nuevas bajadas de tipos antes de fin de año. Tras el recorte de finales de octubre, algunos miembros de la Fed se mostraron contrarios a más reducciones en 2025 por temor a presiones inflacionarias, lo que inicialmente presionó a la renta variable. Sin embargo, las declaraciones posteriores de otros miembros, preocupados por el deterioro del mercado laboral, reavivaron las expectativas de recortes y provocaron un rebote en las bolsas.

La volatilidad también se vio alimentada por las dudas sobre una posible burbuja en el sector de inteligencia artificial. Empresas como Oracle y NVIDIA sufrieron caídas del -23% y -13% respectivamente en el mes, aunque mantienen avances en el año del +22% y +32%.

En Europa, el Banco Central Europeo se mostró cómodo con los niveles actuales de inflación y considera los riesgos equilibrados, por lo que no se anticipan movimientos en los tipos de interés en el corto plazo.

Noviembre confirma la narrativa dominante de 2025: mercados resilientes pese a la incertidumbre monetaria y tecnológica. La renta variable mantiene tono positivo, apoyada por expectativas de estímulo en EE. UU., mientras que la fortaleza del oro refleja un entorno de búsqueda de refugio. De cara a diciembre, el foco seguirá puesto en la Reserva Federal y en la evolución del sector tecnológico, que podría ser el catalizador de la próxima fase de volatilidad.



Evolución Renta Fija

La TIR de la deuda de los países a 10 años a cierre del mes ha sido: Estados Unidos 4.02% (-0.06% en el mes), Alemania 2.69% (+0.06% en el mes), Italia 3.4% (+0.02% en el mes), y España 3.16% (+0.02% en el mes).

La estrategia seguida por los fondos tras haber aprovechado los buenos precios que ofrecía el mercado para incrementar duración principalmente con deuda pública, la cartera se encuentra con una duración cercana a su benchmark. Sobreponderación del crédito con respecto a la deuda pública y compras en crédito centradas en empresas corporativas de buena calidad, con grado de inversión, que paguen más que la deuda en los tramos de hasta 4 años. Por sectores, el financiero y contrarios al ciclo son los que se prefieren. La rotación de la cartera a este tipo de activos se realiza por vencimientos de crédito de peor calidad y la no renovación del mismo.

Evolución Renta Variable

La rentabilidad de los índices, en sus respectivas divisas e incluyendo dividendos, desde principios de año hasta finales de mes ha sido: Eurostoxx +18,55%; IBEX35 +45,65%. Por parte de USA: Dow Jones +12,53%; S&P500 +17,82% y Nasdaq +22,67% (en USD). Y en Japón, el Topix +24,91% (en yenes).

Los fondos mantienen una exposición cercana a su benchmark, con una ligera infraponderación a Estados Unidos.

Otras Inversiones

Los fondos se encuentran infraponderados frente a su índice de referencia. Las estrategias que actualmente están en cartera son estrategias de Retorno absoluto tanto de deuda como de índices, de préstamos colateralizados, fondos de deuda senior europea y long/short de renta variable.