



INFORME de mercados

Febrero 2021

Comenzamos el año con pequeñas correcciones en los principales índices del mercado de renta variable. A excepción del índice que agrupa la evolución de los países emergentes que se ha revalorizado un 3,7%, el resto de índices obtienen depreciaciones que van del -3,9% de Ibex 35 hasta el -0,35% del principal índice mundial (MSCI World). Por su parte, en la renta fija también ha sido un mes complicado, en el que únicamente resaltan en el lado positivo los bonos de alto rendimiento (high yield) que se revalorizaban un 0,13%.

Varios son los acontecimientos que han marcado la evolución de los mercados durante el mes de enero.

En primer lugar destacar las reuniones de los principales bancos centrales. La reunión de la FED se saldó sin cambios ni en el precio del dinero ni en las compras de deuda que continuarán a un ritmo de 120.000 m\$ mensuales. Por su parte, el BCE también mantuvo sin cambios su política monetaria. Aun así, durante su intervención, Lagarde aclaró que tienen sobre la mesa todas las herramientas necesarias para ampliar las ayudas económicas y que las utilizarán si es necesario.

 Sobreponderar	 Neutral	 Infraponderar
 ++	 +	 -
	Monetario	 --
	Monetario Dólar Activos monetarios	
 ++	 +	 -
	Renta Fija	 --
	Investment Grade High Yield	Gobierno Emergentes
 ++	 +	 -
	Renta Variable	 --
	USA Europa Emergentes	España
 ++	 +	 -
	Otros activos	 --

A su vez, este mes conocimos el Informe de Perspectivas Globales del FMI donde el organismo revisó al alza las proyecciones de crecimiento mundial y estima que crezca un 5,5% en 2021 y un 4,2% en 2022.

Para finalizar, el mercado sigue pendiente del avance de la pandemia. Las medidas cada vez son mas restrictivas a nivel mundial, mientras que la vacunación avanza más lento de lo esperado.

Conclusiones:

Aunque el escenario actual económico está sostenido en gran parte por los diversos programas monetarios de los principales bancos centrales, vemos cierta incertidumbre respecto a la evolución de la pandemia, la evolución de la tercera ola del COVID-19 con las nuevas cepas del virus y la lentitud en el proceso de vacunación lo que nos hace mantenernos prudentes en nuestro posicionamiento y por lo tanto no realizamos modificaciones en el mapa de activos RCI.

Consideramos por lo tanto, que nuestras carteras se encuentran bien posicionadas ante la situación actual, aun así seguimos realizando un continuo seguimiento tanto de la evolución de la pandemia como de los datos macroeconómicos y los resultados empresariales del cuarto trimestre del 2020 que estamos conociendo estas semanas.

Índices sectoriales mundiales

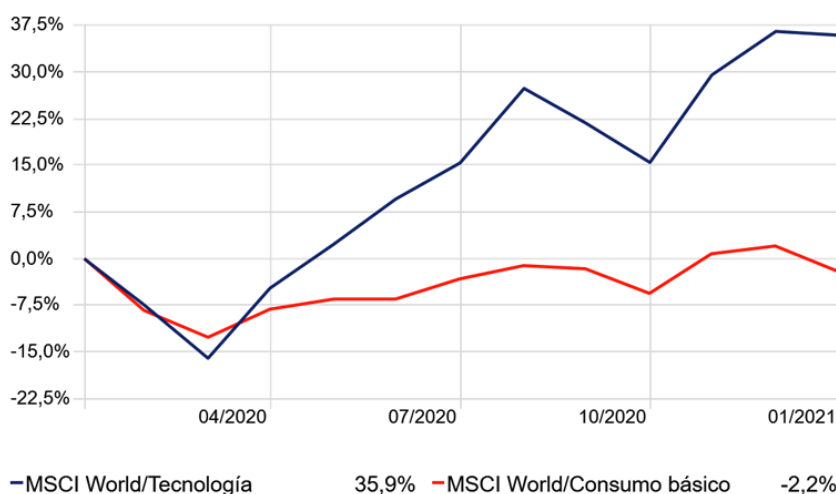
	1 Mes	2021	1 Año	3 Años	5 Años
MSCI World/Financiero	-1,44	-1,44	-6,96	-11,88	51,0
MSCI World/Sanidad	1,20	1,20	12,21	31,30	74,7
MSCI World/Tecnología de información	-0,46	-0,46	35,95	85,64	236,8
MSCI World/Consumo cíclico	-0,31	-0,31	32,71	45,06	117,7
MSCI World/Consumer básico	-4,09	-4,09	-2,16	5,44	35,7
MSCI World/Telecomunicaciones	-1,06	-1,06	18,62	33,18	57,1
MSCI World/Servicios públicos	-0,96	-0,96	-7,24	21,33	42,9
MSCI World/Energía	2,83	2,83	-27,82	-41,49	-7,3
MSCI World/Biotecnología	2,98	2,98	17,32	19,67	65,7
MSCI World/Inmobiliario	-0,59	-0,59	-5,70	10,82	24,9

*Datos en moneda local a última fecha de mes (índices de precios, sin incluir dividendos)

Índices sectoriales en Europa

	1 Mes	2021	1 Año	3 Años	5 Años
STOXX Europe 600/Financiero	-2,67	-2,67	-22,57	-45,47	-18,4
STOXX Europe 600/Sanidad	0,35	0,35	-4,57	21,34	37,6
STOXX Europe 600/Industrial	-0,82	-0,82	4,09	13,07	73,4
STOXX Europe 600/Consumo Básico	-3,54	-3,54	-0,77	7,37	38,2
STOXX Europe 600/Energía	0,89	0,89	-19,13	-25,32	20,5
STOXX Europe 600/Químicas	-1,42	-1,42	10,65	12,63	68,2
STOXX Europe 600/Telecomunicaciones	3,34	3,34	-13,19	-23,65	-20,0
STOXX Europe 600/Servicios públicos	-1,14	-1,14	-1,18	33,55	61,0
STOXX Europe 600/Inmobiliario	-1,62	-1,62	11,97	35,75	35,7
STOXX Europe 600/Tecnología	3,22	3,22	18,63	38,42	95,4

Evolución gráfica de sectores (1 año)



Índices de renta variable

	1 Mes	2021	1 Año	3 Años	5 Años
IBEX 35	-3,92	-3,92	-17,19	-25,78	6,7
EURO STOXX 50	-2,00	-2,00	-4,38	-3,54	35,4
STOXX Europe 600	-0,80	-0,80	-3,62	0,10	36,2
S&P 500	-1,11	-1,11	15,15	31,53	88,4
MSCI World	-0,35	-0,35	3,65	23,32	71,4
MSCI Emerging Markets	3,70	3,70	14,16	8,67	82,7

Comentario de sectores:

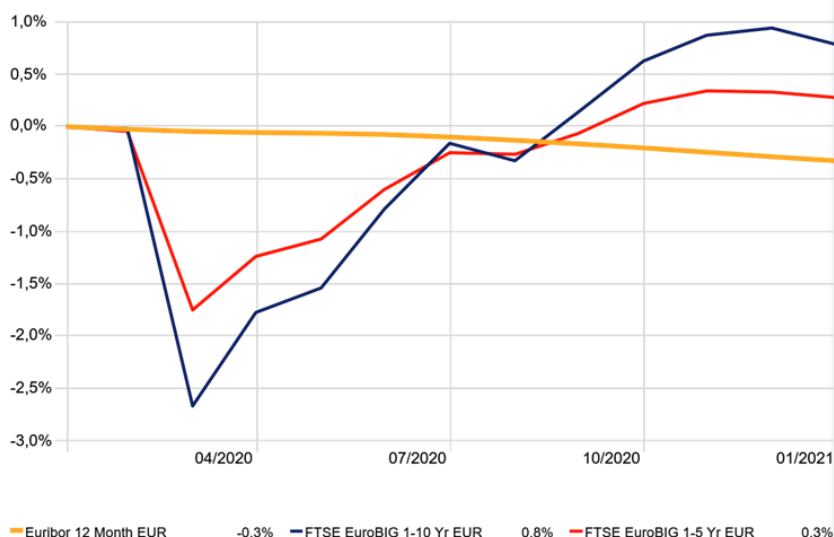
Mes negativo para la mayoría de sectores a nivel global, el sector de consumo básico y financiero se depreciaban un 4,09% y un 1,44% mientras que en el lado positivo destacaban el sector biotecnológico y energético al apreciarse un 2,98% y un 2,83% respectivamente.

Por su parte, en Europa, el sector de telecomunicaciones junto con el tecnológico son los sectores que más se han apreciado en el mes al obtener rentabilidades superiores al 3,3% y 3,2% respectivamente. Al igual que a nivel global, el sector financiero y de consumo básico son los que peor se han comportado al depreciarse un 2,67% y un 3,54% respectivamente.

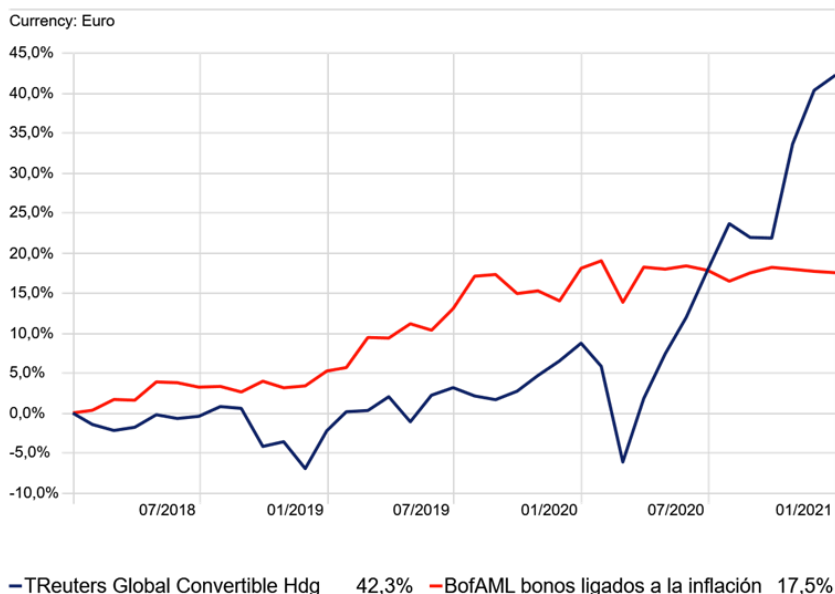
Principales índices de renta fija

	1 Mes	2021	1 Año	3 Años	5 Años
Euribor 12 Meses	-0,04	-0,04	-0,33	-0,84	-1,05
Citi EuroBIG 1-5 Yr	-0,05	-0,05	0,28	2,14	2,75
Citi EuroBIG 1-10 Yr	-0,16	-0,16	0,78	5,93	7,43
Barclays Global Aggregate Hdg	-0,61	-0,61	1,93	8,69	10,02
BofAML Bonos Alto Rendimiento Hdg	0,13	0,13	4,71	10,67	36,74
JPM Bonos Emergentes Hedge	-1,16	-1,16	0,94	6,40	24,78
JPM Bonos Emergentes Divisa Local	-0,25	-0,25	-6,91	2,24	17,65

Evolución gráfica índices de renta fija (1 año)



Evolución gráfica índices de renta fija (3 años)



Comentario de renta fija:

Al igual que en la renta variable, en la renta fija también ha sido un mes complicado, en el que únicamente resaltan en el lado positivo los bonos de alto rendimiento (high yield) que se revalorizaban un 0,13%.

El IPC de la zona Euro se mantiene en terreno positivo al situarse en el 0,3%.

El rendimiento del bono a 10 años americano ha aumentado hasta niveles de 1,07%, frente al 0,91% del mes anterior.

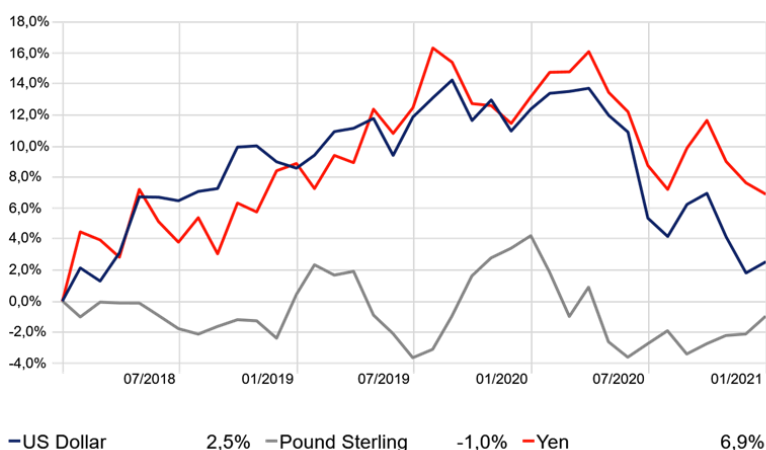
La rentabilidad del bono español a diez años se mantuvo estable en niveles del 0,09%, y su prima de riesgo se encuentra en los 61 puntos básicos.

Por otro lado, el bono alemán sigue en terreno negativo y se encuentra en niveles cercanos al -0,51%.

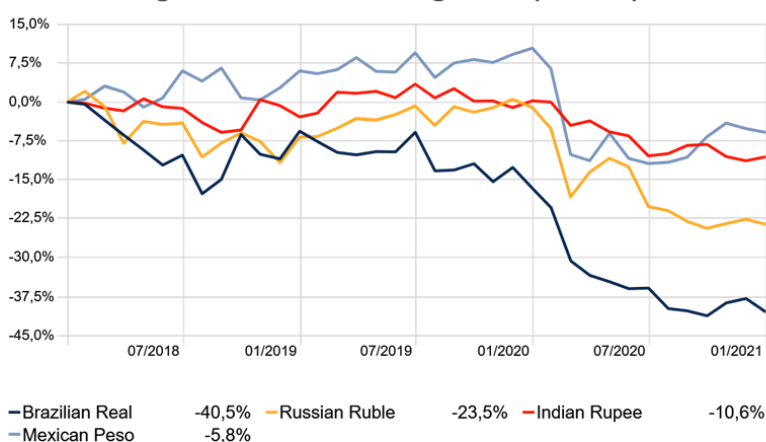
Principales divisas frente a euro

	1 Mes	2021	1 Año	3 Años	5 Años
US Dollar	0,71	0,71	-8,78	2,54	-10,94
Libra	1,17	1,17	-4,98	-0,98	-13,78
Yen	-0,68	-0,68	-5,57	6,91	2,99
Franco Suizo	0,07	0,07	-1,11	7,15	2,59
Dólar Australiano	0,14	0,14	4,54	-2,84	-3,39
Corona Danesa	0,08	0,08	0,48	0,06	0,34
Corona Noruega	0,82	0,82	-1,69	-7,97	-9,12
Corona Sueca	-0,71	-0,71	5,54	-3,32	-8,32
Yuan Renminbi	1,94	1,94	-2,16	-0,15	-9,31
Real Brasileño	-4,19	-4,19	-28,61	-40,52	-34,43
Rublo Ruso	-1,27	-1,27	-22,73	-23,53	-11,23
Rupia India	0,86	0,86	-10,79	-10,61	-17,14
Ringgit Malayo	0,21	0,21	-7,53	-1,13	-8,46
Peso Mexicano	-0,77	-0,77	-14,67	-5,79	-19,99
Won Coreano	-2,20	-2,20	-2,81	-2,11	-4,54

Evolución gráfica divisas países desarrollados (3 años)



Evolución gráfica divisas emergentes (3 años)



Comentario de divisas:

Comienza el año con todas las divisas de los principales países desarrollados apreciándose frente al euro a excepción del Yen que se deja en el mes un -0,68%. El Dólar junto a la Libra fueron las divisas que más se apreciaron al revalorizarse un 1,17% y un 0,71% respectivamente.

Las divisas del norte de Europa han registrado en el mes una apreciación de sus monedas. La corona noruega destaca en cabeza al subir más de un 0,82%.

Respecto a las divisas emergentes el rublo ruso y el Won Coreano son las divisas que más se han depreciado en el mes, perdiendo un 4,19% y un 2,2% frente al euro, por su parte, el Yuan junto con la Rupia India se han revalorizado un 1,94% y un 0,86%.

Ratios de valoración índices de renta variable

	Precio/Beneficio	Valor Contable
MSCI Spain	22,96	1,24
MSCI Europe	21,73	1,87
MSCI USA	27,85	4,11
MSCI Japan	21,05	1,43
MSCI World	25,16	2,79
MSCI Emerging Markets	19,01	1,96

Precio/Beneficio (PER): Número de veces que el precio incluye el beneficio. Cuanto más bajo sea implicará mejor valoración.

Valor Contable (P/B): Mide el precio de mercado con respecto a su valor contable. Cuanto más bajo sea implicará mejor valoración.

Ratios de valoración sectoriales global

	Precio/Beneficio	Valor Contable
MSCI World/Financiero	15,10	1,08
MSCI World/Sanidad	25,81	4,48
MSCI World/Tecnología de información	34,39	8,45
MSCI World/Consumo cíclico	33,86	4,16
MSCI World/Consumo básico	22,38	3,92
MSCI World/Telecomunicaciones	25,34	3,23
MSCI World/Servicios públicos	20,57	1,89
MSCI World/Energía		1,21
MSCI World/Biotecnología	23,46	7,78
MSCI World/Inmobiliario	25,46	1,62

Ratios de valoración sectoriales Europa

	Precio/Beneficio	Valor Contable
STOXX Europe 600/Financiero	11,13	0,51
STOXX Europe 600/Sanidad	22,50	3,91
STOXX Europe 600/Industrial	32,12	3,85
STOXX Europe 600/Energía		1,23
STOXX Europe 600/Consumo Básico	26,14	3,42
STOXX Europe 600/Seguros	14,40	1,03
STOXX Europe 600/Químicas	35,97	2,78
STOXX Europe 600/Telecomunicaciones	17,15	1,37
STOXX Europe 600/Servicios públicos	21,51	2,06
STOXX Europe 600/Media	20,38	2,58
STOXX Europe 600/Inmobiliario	11,66	1,07
STOXX Europe 600/Tecnología	37,86	5,27

Comentario de valoración:

Los mercados emergentes y Japón son los más atractivos en términos de valoración. El mercado más exigente sigue siendo EE.UU con un PER de 27,85.

Sectorialmente, el sector tecnológico junto con el de la salud y consumo cíclico siguen siendo los sectores más caros a nivel global. En Europa también destaca el sector tecnológico con un PER de 37 veces (Precio/Beneficio).

Por el contrario, el sector financiero se mantiene como el de mejor valoración a nivel global.

En Europa destacan el sector financiero junto con el inmobiliario con los mejores ratios de valoración.