

The background of the top half of the page features a city skyline, likely New York City, with the Freedom Tower as the central focus. Overlaid on this image are various financial data visualizations, including candlestick charts, line graphs, and circuit-like patterns in shades of blue and green. Several numerical values are scattered across the image, such as 18.07, 22.10, 25.01, 25.21, 24.78, and 18.75, some with upward and downward arrows indicating market trends.

Mapa RCI

MARZO de 2021

INFORME MENSUAL DE MERCADOS

at1Capital
GESTIÓN PATRIMONIOS

Febrero ha sido un buen mes para los principales índices del mercado de renta variable, pese a las correcciones de los últimos días, todos los índices finalizan el mes con rentabilidad positiva. Destaca la apreciación Euro Stoxx 50 que se ha revalorizado un 4,45% en el mes. Por su parte, el índice mundial finaliza el mes con una revalorización del 2,5% mientras que el índice que agrupa la evolución de los principales países emergentes únicamente subía el 0,8%. En la renta fija, a diferencia de los mercados de renta variable, ha sido un mes complicado, en el que únicamente resalta en el lado positivo los bonos de alto rendimiento (high yield) que se revalorizaban un 0,39%, por su parte los bonos emergentes y de gobiernos sufrían debido a las subidas en las rentabilidades, el índice que recoge la evolución de los principales bonos de gobierno europeos finalizaba el mes con una caída del 1.82%.

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

En primer lugar destacar la publicación de las actas de la FED, que muestran que este organismo no tiene intención de reducir su programa de compra de bonos, que asciende a un importe de 120.000mn\$ al mes de bonos del tesoro y valores con garantías hipotecarias, a su vez, comentaban que han empezado a debatir como van a preparar a la opinión pública para una inflación mayor, lo que afectó a la evolución de los bonos que vieron como sus rentabilidades subían de manera significativa.

A su vez, este mes conocimos las previsiones de la Comisión Europea, donde se estima un crecimiento del 3,7% en 2021 y del 3,9% para 2022, aunque la recuperación va a ser desigual entre los diferentes países de la UE, el hecho de que la recesión en 2020 no haya sido tan profunda como se esperaba y los avances en las vacunas, hace que el organismo proyecte que el PIB de la UE volverá a niveles pre-Covid 19 a partir de 2022.

 Sobreponderar	 Neutral	 Infraponerar
 +	Monetario <i>Monetario Dólar Activos monetarios</i>	- 
 +	Renta Fija <i>Investment Grade High Yield</i>	- 
 +	Renta Variable <i>USA Europa Emergentes</i>	- 
 +	Otros activos	- 

Conclusiones

Pese a que la situación parece ser cada vez más favorable, con revisiones al alza de los beneficios empresariales, una progresiva reactivación de la economía y el buen desarrollo de las vacunas, este mes, nuestro Comité de Inversiones quiere hacer un especial hincapié con un mensaje de moderación en los sesgos de inversión tanto sectoriales como geográficos, y destacar de nuevo la importancia de tener las carteras bien equilibradas en su globalidad.

Desde la llegada de la vacuna, se ha observado lo que podría ser el inicio de un cambio de tendencia en el mercado, donde las compañías value como podría ser el ejemplo de las cíclicas, se han visto más beneficiadas que las growth como es el caso de algunas tecnológicas, lo que coincide ya con los movimientos que realizamos en el mes de noviembre, cuando decidimos llevar a la neutralidad la exposición a renta variable nuestras carteras, dotando de una mayor exposición tanto a Europa como a los mercados emergentes, e incrementando las posiciones hacia sectores más castigados que pudieran verse más favorecidos por una normalización de la actividad potenciada por los estímulos económicos. Por tanto, y como nos anticipamos a esta situación anteriormente, mantenemos nuestro posicionamiento actual y no realizamos nuevas modificaciones en nuestro mapa de activos.



Índices sectoriales mundiales

	1 Mes	2021	1 Año	3 Años	5 Años
MSCI World/Financiero	9,80	8,22	12,81	-0,49	73,6
MSCI World/Sanidad	-2,66	-1,49	17,02	33,42	73,4
MSCI World/Tecnología de información	1,19	0,73	48,60	88,42	247,5
MSCI World/Consumo cíclico	0,84	0,53	45,37	51,27	123,5
MSCI World/Consumer básico	-2,59	-6,58	4,01	9,58	34,2
MSCI World/Telecomunicaciones	6,25	5,12	34,56	49,23	66,7
MSCI World/Servicios públicos	-6,08	-6,97	-5,78	18,85	35,9
MSCI World/Energía	14,62	17,87	-4,06	-26,76	7,7
MSCI World/Biotecnología	-4,06	-1,20	10,22	19,15	61,3
MSCI World/Inmobiliario	2,02	1,42	3,55	20,67	28,0

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

Índices sectoriales en Europa

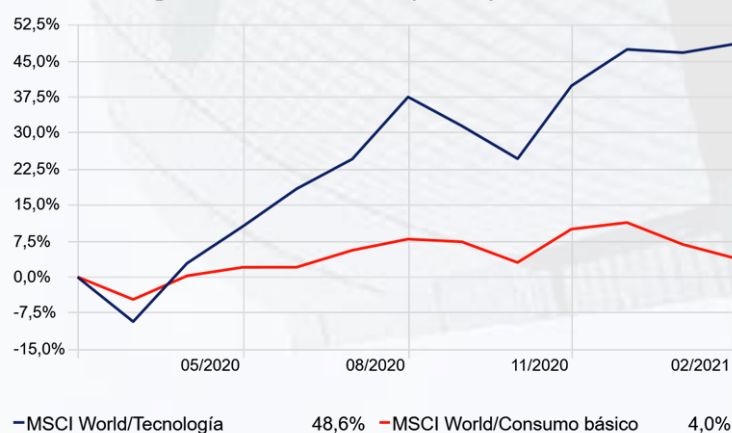
	1 Mes	2021	1 Año	3 Años	5 Años
STOXX Europe 600/Financiero	15,47	12,39	-2,37	-34,60	-0,6
STOXX Europe 600/Sanidad	-2,98	-2,64	-0,72	24,01	37,7
STOXX Europe 600/Industrial	3,99	3,14	20,08	22,79	80,2
STOXX Europe 600/Consumo Básico	0,17	-3,38	9,16	15,21	40,0
STOXX Europe 600/Energía	5,77	6,71	-1,38	-17,69	25,7
STOXX Europe 600/Seguros	9,23	3,68	1,55	-1,39	52,1
STOXX Europe 600/Químicas	-0,54	-1,95	19,91	16,56	67,8
STOXX Europe 600/Telecomunicaciones	-2,31	0,95	-8,88	-21,42	-18,9
STOXX Europe 600/Servicios públicos	-5,96	-7,03	-4,23	31,93	60,8
STOXX Europe 600/Inmobiliario	1,95	0,30	24,73	42,97	41,4
STOXX Europe 600/Tecnología	2,98	6,30	29,15	44,07	110,8

Índices de renta variable

	1 Mes	2021	1 Año	3 Años	5 Años
IBEX 35	6,03	1,87	-5,71	-16,42	17,7
EURO STOXX 50	4,45	2,36	9,22	5,74	46,3
STOXX Europe 600	2,31	1,49	7,81	6,68	42,7
S&P 500	2,61	1,47	29,01	40,43	94,8
MSCI World	2,54	2,18	15,26	29,37	78,0
MSCI Emerging Markets	0,82	4,55	20,53	12,59	85,3

*Datos en moneda local a última fecha de mes para S&P 500.

Evolución gráfica de sectores (1 año)



Comentario de sectores:

Mes mixto en cuanto a la evolución de los sectores a nivel global, como hemos comentado desde la llegada de las vacunas los sectores más ligados al value se han comportado mejor, es por eso que en el mes destacan positivamente tanto el energético como el financiero, con revalorizaciones superiores al 14,6% y al 9,8% respectivamente. Por su parte, el sector de servicios públicos como el biotecnológico se depreciaban un 6% y un 4% respectivamente.

En Europa, al igual que a nivel global, el sector financiero junto con el energético son los sectores que más se han apreciado en el mes, al obtener rentabilidades superiores al 15% y 5,7% respectivamente, en el lado negativo destacan el sector de servicios públicos y de la salud con depreciaciones del 6% y del 3%.



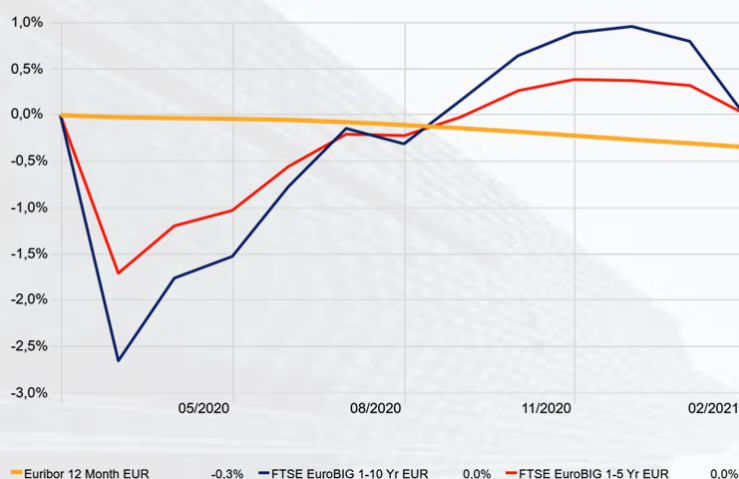
Principales índices de renta fija

	1 Mes	2021	1 Año	3 Años	5 Años
Euribor 12 Meses	-0,04	-0,08	-0,34	-0,85	-1,09
Citi EuroBIG 1-5 Yr	-0,29	-0,35	0,03	1,73	2,27
Citi EuroBIG 1-10 Yr	-0,75	-0,91	0,04	4,99	6,15
Barclays Global Aggregate Hdg	-1,62	-2,22	-0,77	7,38	7,28

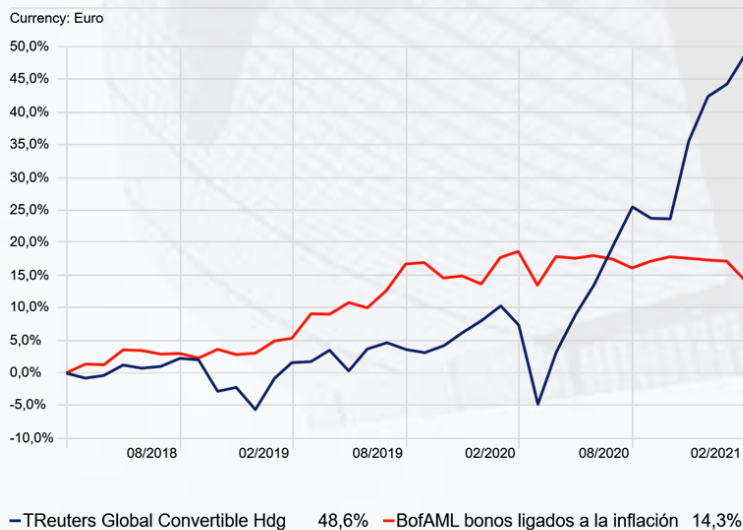
Principales índices de renta fija

	1 Mes	2021	1 Año	3 Años	5 Años
BofAML Bonos Alto Rendimiento Hdg	0,39	0,52	6,78	12,24	36,88
JPM Bonos Emergentes Hedge	-2,62	-3,75	-0,55	5,97	19,33
JPM Bonos Emergentes Divisa Local	-2,21	-2,46	-6,52	-1,27	14,03

Evolución gráfica índices de renta fija (1 año)



Evolución gráfica índices de renta fija (3 años)



Comentario de Renta Fija

En la renta fija, a diferencia de los mercados de renta variable, ha sido un mes complicado, en el que únicamente resalta en el lado positivo los bonos de alto rendimiento (high yield), que se revalorizaban un 0,39%, por su parte los bonos emergentes y de gobiernos sufrían debido a las subidas en las rentabilidades.

Datos de IPC en Europa, en los que se aprecia un repunte de la inflación en el mes de enero comparado con el mes anterior. El IPC en la Zona Euro ha resultado en línea con el esperado, pero superior al del mes de diciembre, 0,9% vs. -0,3%. En Francia, sin embargo, ha resultado 0,1% frente al 0,2% anterior.

El rendimiento del bono a 10 años americano ha aumentado hasta niveles de 1,4%, frente al 1,07% del mes anterior.

La rentabilidad del bono español a diez años aumentó hasta niveles del 0,4%, y su prima de riesgo se encuentra en los 66 puntos básicos.

Por otro lado, el bono alemán sigue en terreno negativo y se encuentra en niveles cercanos al -0,28%.



Principales divisas frente a euro

	1 Mes	2021	1 Año	3 Años	5 Años
US Dollar	0,09	0,80	-9,50	0,48	-10,48
Libra	1,91	3,10	-0,94	1,96	-10,19
Yen	-1,64	-2,31	-8,38	0,64	-5,16
Franco Suizo	-1,64	-1,57	-3,24	4,89	-1,51
Dólar Australiano	1,00	1,14	8,67	-0,17	-2,97
Corona Danesa	0,02	0,10	0,50	0,13	0,31
Corona Noruega	-0,60	0,22	-0,47	-7,98	-9,38
Corona Sueca	-0,74	-1,45	4,45	-0,89	-8,47
Yuan Renminbi	0,10	2,05	-2,08	-1,51	-9,28
Real Brasileño	-1,94	-6,05	-26,74	-41,43	-36,08
Rublo Ruso	1,32	0,03	-18,41	-24,11	-9,88
Rupia India	-0,62	0,23	-11,13	-10,92	-16,65
Ringgit Malayo	-0,03	0,18	-5,76	-2,76	-7,00
Peso Mejicano	-3,20	-3,94	-14,32	-9,34	-22,57
Won Coreano	-0,35	-2,53	-2,17	-3,15	-1,46

Comentario de Divisas:

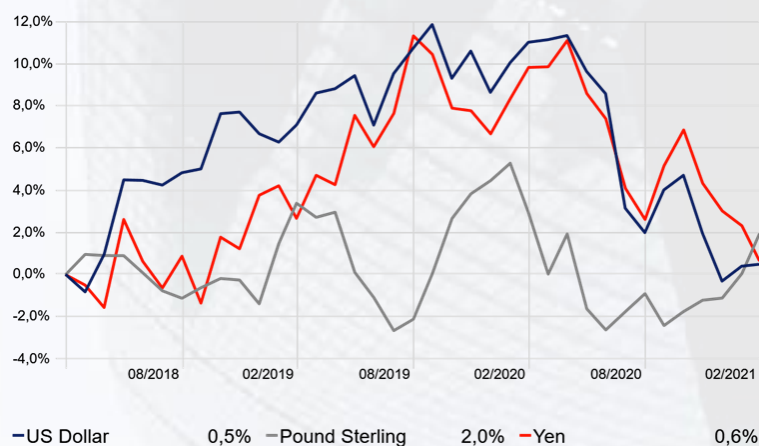
Mes dispar entre las divisas de los principales países. Continua la apreciación de la Libra, mientras que el Yen y el Franco Suizo se depreciaban un 1,64% frente a la divisa comunitaria.

Una vez superada la incertidumbre sobre la resolución del Brexit, la divisa inglesa se ha apreciado más de un 3% en el año frente al euro.

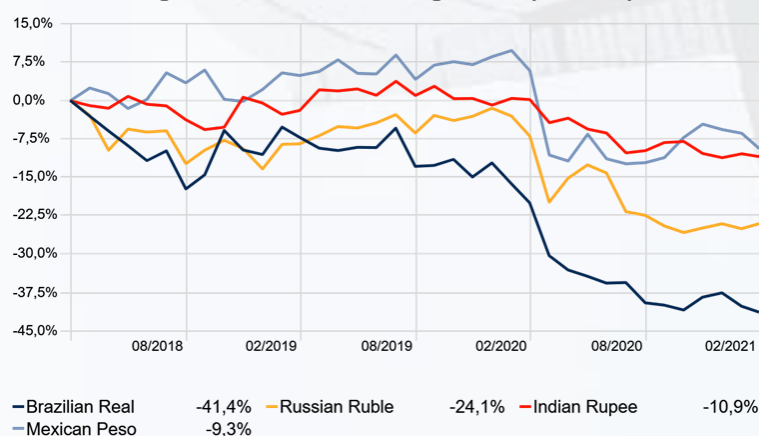
Por su parte, las divisas del norte de Europa han registrado en el mes una ligera depreciación de sus monedas. La corona noruega destaca en cabeza al perder más de un 0,7%.

Respecto a las divisas emergentes el rublo ruso y el Yuan son las divisas que más se han apreciado en el mes, revalorizándose un 1,32% y un 0,1% frente al euro, por su parte, el Peso Mejicano junto con el Real Brasileño se han depreciado un 3,2% y un 1,94%.

Evolución gráfica divisas países desarrollados (3 años)



Evolución gráfica divisas emergentes (3 años)



Ratios de valoración índices de renta variable

	Precio/Beneficio	Valor Contable
MSCI Spain	18,76	1,31
MSCI Europe	21,33	1,88
MSCI USA	28,30	4,12
MSCI Japan	20,82	1,46
MSCI World	25,35	2,83
MSCI Emerging Markets	19,09	2,09

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	16,64	1,16
MSCI World/Sanidad	25,79	4,33
MSCI World/Tecnología de información	34,28	8,46
MSCI World/Consumo cíclico	31,74	4,08
MSCI World/Consumo básico	22,52	3,82
MSCI World/Telecomunicaciones	25,27	3,40
MSCI World/Servicios públicos	20,12	1,77
MSCI World/Energía		1,43
MSCI World/Biotecnología	25,42	7,41
MSCI World/Inmobiliario	25,73	1,64

Ratios de valoración sectoriales Europa

	Precio/Beneficio	Valor Contable
STOXX Europe 600/Financiero	14,18	0,57
STOXX Europe 600/Sanidad	20,25	3,68
STOXX Europe 600/Industrial	32,30	3,93
STOXX Europe 600/Energía		1,32
STOXX Europe 600/Consumo Básico	25,58	3,37
STOXX Europe 600/Seguros	14,58	1,05
STOXX Europe 600/Químicas	33,24	2,66
STOXX Europe 600/Telecomunicaciones	15,30	1,39
STOXX Europe 600/Servicios públicos	19,76	1,91
STOXX Europe 600/Media	21,12	2,92
STOXX Europe 600/Inmobiliario	11,03	0,99
STOXX Europe 600/Tecnología	38,17	5,52

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 28,3.

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 34 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.

