

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 numerical values such as 18.07, 22.10, 25.01, 25.21, 24.78, and 18.75. The overall color palette is a mix of blues, greys, and oranges.

Mapa RCI

AGOSTO de 2021

INFORME MENSUAL DE MERCADOS

at1Capital
GESTIÓN PATRIMONIOS

COMENTARIO DE MERCADO

Recomendaciones del Comité de Inversiones

Julio ha sido un mes positivo para todos los mercados de renta variable excepto nuestro mercado local y el índice de mercados emergentes. Los principales índices han seguido con la tendencia alcista del mes pasado, destacando el mercado americano y el europeo con una revalorización aproximada del 2%. Sin embargo, hemos visto correcciones en el mercado chino motivadas por un mayor afán regulatorio por parte del gobierno. En la renta fija, buen mes en general salvo para la renta fija emergente en moneda local, destacando el buen comportamiento de los bonos de alta calidad así como los bonos gubernamentales tanto a nivel global como en la zona euro.

Durante el mes, la inflación ha continuado estando en el centro de atención. La Reserva Federal ha insistido en que el incremento de la inflación se debe en buena parte a factores transitorios y en su última reunión no tomó ninguna decisión en cuanto a la política monetaria ni tampoco especificó cuando comenzarían a retirar los estímulos. El organismo, sin embargo, apuntó que prestará especial atención a los indicadores de empleo hasta que se normalicen.

El BCE anunció que los tipos se mantendrán bajos durante aún más tiempo. La institución que lidera Christine Lagarde modificó su estrategia, siendo ahora más tolerantes con la inflación. Además, van a mantener el ritmo de compras de su Programa de Compras de Emergencia Pandémica, que se espera que no finalice hasta marzo del próximo año.

La Unión Europea elevó sus estimaciones de crecimiento al 4,8% desde el 4,3% anterior para el 2021.

Por otro lado, los resultados empresariales del segundo trimestre están siendo muy positivos respecto al mismo periodo del año 2020. La mayoría de empresas que han publicado lo hacen con datos mejores que los esperados por el mercado.

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

Conclusiones

Seguimos viendo un entorno de mercado positivo, apoyado por buenos datos macroeconómicos, revisión al alza de los beneficios empresariales y unos bancos centrales que continúan con posturas acomodaticias, aunque no descartamos episodios de volatilidad en el corto plazo, especialmente ante nuevos eventos en mercados emergentes. Consideramos que nuestras carteras se encuentran estratégicamente bien posicionadas para este entorno.

Finalmente y tras no haber habido cambios significativos en el entorno económico, mantenemos nuestro posicionamiento y no realizamos nuevas modificaciones en nuestro mapa de activos.



Índices sectoriales mundiales

	1 Mes	2021	1 Año	3 Años
MSCI World/Financiero	-0,20	20,03	44,06	14,51
MSCI World/Sanidad	3,42	14,07	20,85	43,64
MSCI World/Tecnología de información	3,51	17,27	38,78	110,41
MSCI World/Consumo cíclico	0,14	11,49	38,25	61,58
MSCI World/Consumer básico	0,87	6,26	12,08	20,59
MSCI World/Telecomunicaciones	1,78	19,02	38,87	70,10
MSCI World/Servicios públicos	2,90	2,13	6,78	19,86
MSCI World/Energía	-6,25	21,94	29,55	-35,07
MSCI World/Biotecnología	3,79	13,69	12,90	34,36
MSCI World/Inmobiliario	3,71	21,53	31,44	35,13

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

Índices sectoriales en Europa

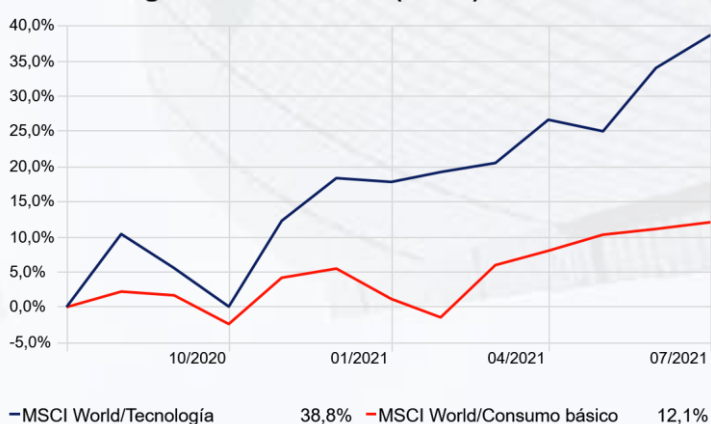
	1 Mes	2021	1 Año	3 Años
STOXX Europe 600/Financiero	-0,81	22,78	49,20	-20,96
STOXX Europe 600/Sanidad	2,43	14,47	12,75	31,13
STOXX Europe 600/Industrial	3,52	20,02	45,42	36,38
STOXX Europe 600/Consumo Básico	-0,23	13,62	28,98	25,11
STOXX Europe 600/Energía	-4,82	4,66	23,85	-30,33
STOXX Europe 600/Seguros	0,74	6,12	22,46	3,85
STOXX Europe 600/Químicas	3,62	15,96	27,28	33,65
STOXX Europe 600/Telecomunicaciones	-0,57	13,83	16,96	-9,45
STOXX Europe 600/Servicios públicos	1,11	-1,80	6,38	27,94
STOXX Europe 600/Inmobiliario	-1,52	18,01	41,60	50,65
STOXX Europe 600/Tecnología	4,97	25,47	35,55	59,84

Índices de renta variable

	1 Mes	2021	1 Año	3 Años	5 Años
IBEX 35	-1,65	7,46	26,15	-12,11	21,1
EURO STOXX 50	0,62	15,11	28,82	15,99	59,9
STOXX Europe 600	1,97	15,72	29,58	17,91	57,8
S&P 500	2,27	17,02	34,37	56,07	109,8
MSCI World	1,73	17,73	32,79	40,66	88,8
MSCI Emerging Markets	-7,04	2,11	18,10	15,94	57,2

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

Evolución gráfica de sectores (1 año)



Comentario de sectores:

Mes positivo en cuanto a la evolución de los sectores a nivel global, destacando positivamente el sector inmobiliario y biotecnológico, con revalorizaciones del 3,71% y 3,79% respectivamente. Como únicas excepciones tenemos al sector energético y sector financiero, los cuales se han depreciado un 6,25% y un 0,20%.

En Europa, destacamos el sector tecnológico y el sector químico con subidas del 4,97% y del 3,62% respectivamente. En el lado negativo destacan el sector de energía, el inmobiliario y el de telecomunicaciones con depreciaciones de 4,82%, 1,52% y 0,57% respectivamente.

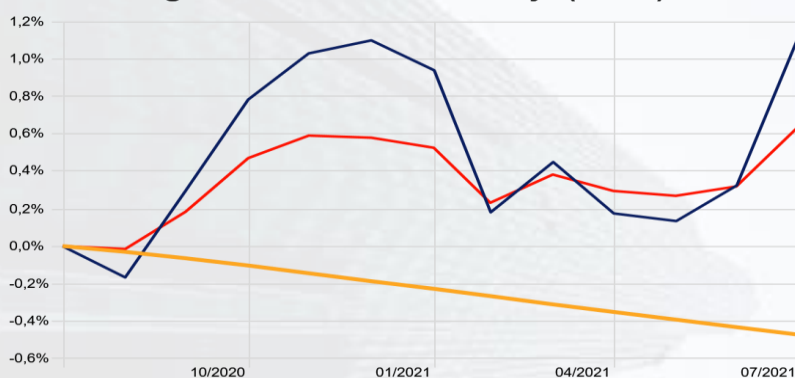


Índices de renta fija

	1 Mes	2021	1 Año	3 Años	5 Años
Citi EuroBIG 1-5 Yr	0,32	0,06	0,64	2,29	1,95
Citi EuroBIG 1-10 Yr	0,80	0,03	1,13	5,80	5,16
Barclays Global Aggregate Hdg	1,18	-0,77	-0,63	9,12	5,27
BofAML Bonos Alto Rendimiento Hdg	-0,10	2,64	9,12	15,00	25,09
JPM Bonos Emergentes Divisa Local	-0,57	0,22	2,55	7,38	6,59
JPM Bonos Emergentes Hedge	0,35	-0,79	3,02	11,45	12,12

*Datos en moneda local a última fecha de mes

**Citi EuroBIG Yr/Barclays Global Aggregate; Índices de renta fija de bonos de alta calificación crediticia que incorpora emisiones tanto de gobiernos como de compañías a corto, medio, y largo plazo.

Evolución gráfica índices de renta fija (1 año)

— Euribor 12 Month EUR —0,5% — FTSE EuroBIG 1-10 Yr EUR 1,1% — FTSE EuroBIG 1-5 Yr EUR 0,6% — TReuters Global Convertible Hdg 46,4% — BofAML bonos ligados a la inflación 21,7%

Evolución gráfica índices de renta fija (3 años)**Comentario de Renta Fija**

En la renta fija, el mes ha sido positivo para los bonos corporativos y los bonos gubernamentales tanto en la zona euro como a nivel global.

Por el lado contrario, vemos como ha sido un mes ligeramente negativo para los bonos de alta rentabilidad con divisa cubierta.

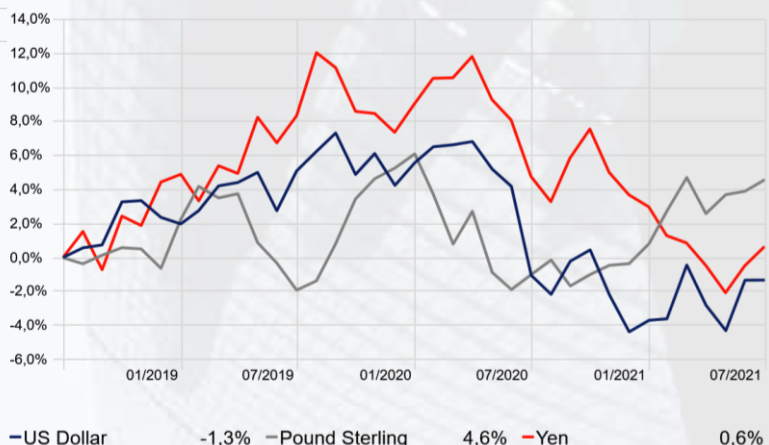
La renta fija emergente con divisa cubierta ha tenido un buen comportamiento durante el mes de julio, sin embargo, los bonos emergentes en divisa local han sufrido ligeras caídas. Pese a ello, en el año están ligeramente positivos.



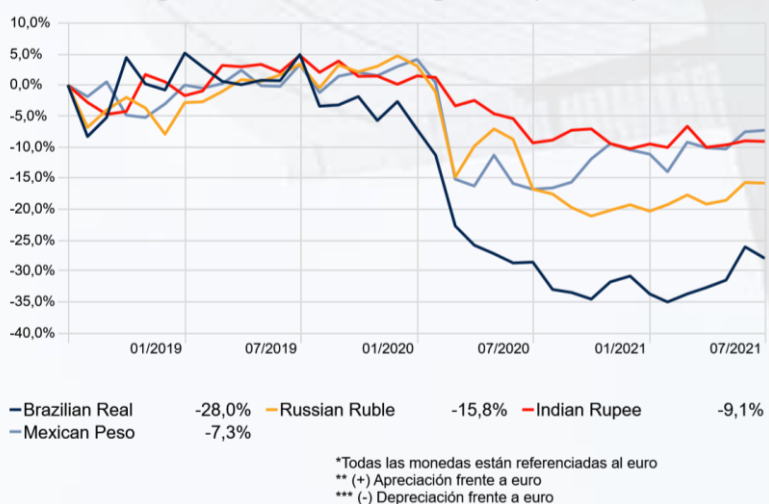
Principales divisas frente a euro

	1 Mes	2021	1 Año	3 Años	5 Años
US Dollar	0,01	3,18	-0,28	-1,33	-5,70
Libra	0,65	4,95	5,64	4,58	-1,25
Yen	1,14	-2,93	-3,93	0,64	-11,94
Franco Suizo	2,00	0,64	0,10	7,78	0,56
Dólar Australiano	-2,08	-1,71	2,21	-2,44	-8,80
Corona Danesa	-0,03	0,07	0,13	0,16	-0,01
Corona Noruega	-2,59	0,00	2,48	-9,01	-10,09
Corona Sueca	-0,60	-1,51	1,34	0,76	-6,47
Yuan Renminbi	0,09	4,52	7,80	4,33	-2,79
Real Brasileño	-2,50	4,13	0,86	-27,98	-40,78
Rublo Ruso	-0,12	4,34	1,17	-15,83	-14,65
Rupia India	-0,11	1,32	0,25	-9,06	-15,11
Ringgit Malayo	-1,62	-1,65	0,19	-4,95	-9,04
Peso Mejicano	0,27	3,53	11,43	-7,29	-11,03
Won Coreano	-2,09	-2,55	3,29	-4,04	-8,16

Evolución gráfica divisas países desarrollados (3 años)



Evolución gráfica divisas emergentes (3 años)



Comentario de Divisas:

Mes con signos mixtos. Por un lado vemos la apreciación frente al euro de divisas emergentes como el peso mejicano, el yuan renminbi, así como de la libra esterlina y el yen japonés.

Por el lado contrario vemos que se han depreciado más de un 2% en el mes el dólar australiano, la corona nua, el real brasileño o el won coreano.

El dólar se ha mantenido estable durante el mes.

Si vemos el año en curso vemos como no ha habido ningún movimiento excesivamente brusco de las principales divisas frente al euro. Destaca la apreciación del 5% de la libra y la depreciación del 3% del yen japonés.



Ratios de valoración índices de renta variable

	Precio/Beneficio	Valor Contable
MSCI Spain	9,34	1,30
MSCI Europe	19,35	2,05
MSCI USA	25,67	4,53
MSCI Japan	16,19	1,42
MSCI World	22,87	3,09
MSCI Emerging Markets	15,64	1,95

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	11,70	1,24
MSCI World/Sanidad	28,74	4,86
MSCI World/Tecnología de información	33,64	9,41
MSCI World/Consumo cíclico	26,93	4,24
MSCI World/Consumo básico	24,86	4,28
MSCI World/Telecomunicaciones	22,81	3,61
MSCI World/Servicios públicos	20,98	1,92
MSCI World/Energía		1,43
MSCI World/Biotecnología	31,81	8,67
MSCI World/Inmobiliario	29,11	1,96

Ratios de valoración sectoriales Europa

	Precio/Beneficio	Valor Contable
STOXX Europe 600/Financiero	11,63	0,59
STOXX Europe 600/Sanidad	27,09	4,30
STOXX Europe 600/Industrial	30,91	4,20
STOXX Europe 600/Energía	19,90	1,21
STOXX Europe 600/Consumo Básico	25,57	3,95
STOXX Europe 600/Seguros	13,83	1,04
STOXX Europe 600/Químicas	32,22	2,97
STOXX Europe 600/Telecomunicaciones	9,24	1,49
STOXX Europe 600/Servicios públicos	18,32	1,88
STOXX Europe 600/Media	27,62	3,48
STOXX Europe 600/Inmobiliario	11,00	1,13
STOXX Europe 600/Tecnología	38,39	5,90

Comentario de valoración:

España y los mercados emergentes continúan siendo los mercados más atractivos en términos de valoración. A su vez, el mercado más exigente continúa siendo EE.UU con un PER de 25,67.

Sectorialmente, el sector tecnológico junto con el inmobiliario y el sector salud son los sectores más caros a nivel global. En Europa también destaca con diferencia el sector tecnológico con un PER de 38 veces (Precio/Beneficio).

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

En Europa destacan el sector inmobiliario y el de telecomunicaciones, así como el sector financiero.

