

A city skyline, likely New York City, is shown with several skyscrapers. Overlaid on the image are various financial data visualizations, including candlestick charts, line graphs, and numerical values. The numbers are: 18.07 (with a downward arrow), 18.75 (with an upward arrow), 22.10 (with a downward arrow), 24.78 (with an upward arrow), 25.01 (with a downward arrow), and 25.21 (with an upward arrow). The background is a blue-tinted sky with some clouds.

# Mapa RCI

SEPTIEMBRE de 2021

---

## INFORME MENSUAL DE MERCADOS

**at1Capital**  
GESTIÓN PATRIMONIOS

Agosto ha sido un mes positivo para los mercados de renta variable. Los principales índices han seguido con la tendencia alcista del mes de julio, destacando tanto el principal índice mundial como el mercado americano. En la renta fija, mes mixto en el que han tenido un buen comportamiento tanto los bonos de alto rendimiento como los bonos emergentes. Por otro lado, los bonos gubernamentales se deprecian ligeramente.

En lo que llevamos de año, los mercados de renta variable están teniendo una evolución muy favorable, influenciados por la reapertura de la economía junto con los programas monetarios de los principales bancos centrales y las continuas revisiones al alza de los beneficios empresariales, destacando la buena evolución tanto de la renta variable global, americana y europea, que han tenido una revalorización similar en el año. Dentro de la renta fija, los bonos gubernamentales junto con los corporativos de alta calidad crediticia han experimentado ligeras depreciaciones, mientras que los bonos de alto rendimiento y países emergentes cuyos rendimientos son mayores sí que se han apreciado a lo largo del año.

En el mes de agosto destacamos: La Reserva Federal anunció la posibilidad de iniciar la retirada de estímulos monetarios a finales de año, lo que sorprendió al mercado ya que el comienzo del tapering no se esperaba hasta 2022.

Esta decisión se tomará en función del desarrollo de la variante delta y el mercado laboral americano. Durante el encuentro de banqueros centrales en Jackson Hole, Powell dejó claro que la retirada de estímulos no implica la aceleración de la subida de tipos, lo cual tranquilizó al mercado.

El BCE, por su parte, ya anunció el mes pasado que los tipos se mantendrán bajos durante más tiempo y el ritmo de compras de su Programa de Compras de Emergencia también seguirá estable.

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

## Conclusiones

Como hemos comentado, **la evolución de los principales índices de renta variable en el año ha sido muy buena, y pese a que esta tendencia positiva puede continuar, queremos ser prudentes y por ello recomendamos reducir el peso en renta variable llevando a la neutralidad la exposición en nuestras carteras.** Los datos de los principales indicadores macroeconómicos como los PMI tanto de manufacturas como de servicios, siguen en casi todas las zonas geográficas en fase de expansión económica, aunque mostrando cierta desaceleración con respecto a meses anteriores, y por otra parte, parece más cerca una posible reducción de los estímulos por parte de los bancos centrales.

Dicha reducción se implementará de una manera global, es por eso que modificamos nuestro posicionamiento de sobreponderar la renta variable americana, europea y de países emergentes y lo llevamos a una visión neutral en nuestro mapa de activos.



### Índices sectoriales mundiales

	1 Mes	2021	1 Año	3 Años	5 Años
MSCI World/Financiero	3,72	24,49	43,13	19,98	79,2
MSCI World/Sanidad	2,87	17,35	22,35	43,82	93,3
MSCI World/Tecnología de información	3,86	21,80	30,58	105,44	262,8
MSCI World/Consumo cíclico	0,91	12,51	24,72	59,18	133,8
MSCI World/Consumer básico	1,02	7,34	10,77	22,74	44,1
MSCI World/Telecomunicaciones	3,95	23,72	34,18	76,98	87,8
MSCI World/Servicios públicos	3,21	5,41	12,70	24,64	52,1
MSCI World/Energía	-1,43	20,19	27,94	-33,57	-5,6
MSCI World/Biotecnología	4,52	18,83	18,38	35,04	77,2
MSCI World/Inmobiliario	1,71	23,61	30,75	37,13	41,9

\*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	2,23	25,52	46,70	-12,07	11,5
STOXX Europe 600/Sanidad	3,22	18,15	17,48	36,64	64,3
STOXX Europe 600/Industrial	3,14	23,79	41,36	40,92	95,5
STOXX Europe 600/Consumo Básico	-2,98	10,24	22,47	23,33	53,3
STOXX Europe 600/Energía	2,29	7,06	22,04	-26,77	15,6
STOXX Europe 600/Seguros	4,19	10,57	22,61	10,26	68,4
STOXX Europe 600/Químicas	2,13	18,43	25,57	39,28	83,9
STOXX Europe 600/Telecomunicaciones	2,32	16,47	18,76	-0,30	1,1
STOXX Europe 600/Servicios públicos	4,23	2,35	12,31	37,81	72,6
STOXX Europe 600/Inmobiliario	-2,74	14,78	30,73	51,80	63,9
STOXX Europe 600/Tecnología	6,22	33,28	37,93	68,00	138,3

### Índices de renta variable

	1 Mes	2021	1 Año	3 Años	5 Años
IBEX 35	1,97	9,57	26,93	-5,88	21,7
EURO STOXX 50	2,62	18,12	28,23	23,68	62,3
STOXX Europe 600	1,98	18,01	28,48	23,18	60,0
S&P 500	2,90	20,41	29,21	55,87	116,0
MSCI World	2,81	21,04	29,61	42,32	93,4
MSCI Emerging Markets	2,88	5,05	20,37	22,15	57,5

\*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 biotecnológico y el de telecomunicaciones, con revalorizaciones del 4,52% y 3,95% respectivamente. Como única excepción tenemos al sector energético, el cual se ha depreciado un 1,43%.

En Europa, destacamos el sector tecnológico y el de servicios públicos, con subidas del 6,22% y del 4,2% respectivamente. En el lado negativo destacan el sector el inmobiliario y el de consumo básico, con depreciaciones del 2,74% y 2,98% respectivamente.



### Principales índices de renta fija

	1 Mes	2021	1 Año	3 Años	5 Años
Euribor 12 Meses	-0,04	-0,33	-0,49	-0,94	-1,32
Citi EuroBIG 1-5 Yr	-0,14	-0,07	0,52	2,35	1,79
Citi EuroBIG 1-10 Yr	-0,26	-0,23	1,04	5,72	4,85
Barclays Global Aggregate Hdg	-0,26	-1,03	-0,11	8,76	5,17
BofAML Bonos Alto Rendimiento Hdg	0,63	3,28	8,47	16,02	23,42
JPM Bonos Emergentes Hedge	0,93	0,13	3,50	14,76	11,29
JPM Bonos Emergentes Divisa Local	0,78	1,00	5,03	16,61	6,96

\*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)



### Evolución gráfica índices de renta fija (3 años)



## Comentario de Renta Fija

En la renta fija, el mes ha sido positivo tanto para los bonos de alto rendimiento con divisa cubierta como para los bonos emergentes, con subidas cercanas al 1% en el caso de los emergentes en divisa cubierta. Por el lado contrario, vemos como ha sido un mes ligeramente negativo para los bonos corporativos y los bonos gubernamentales tanto en la zona euro como a nivel global.

Datos de IPC en Europa, en los que se aprecia un aumento de la inflación en el mes de agosto del 0,4%. El IPC anual de la eurozona alcanza el 3%.

El rendimiento del bono a 10 años americano se ha mantenido en niveles del 1,3% este mes de agosto.

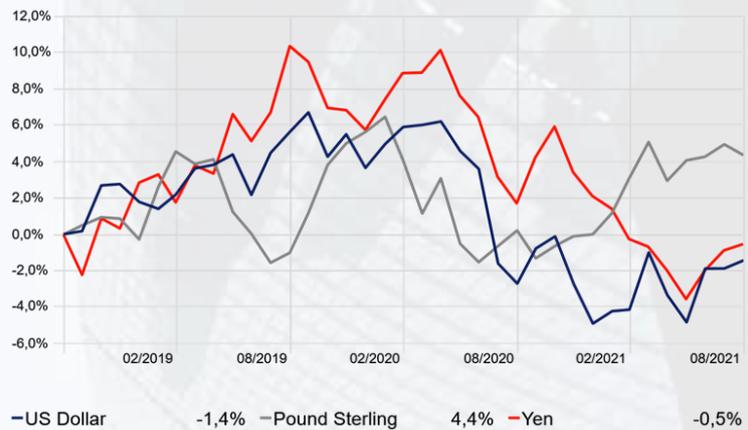
La rentabilidad del bono español a diez años se encuentra a su vez en niveles del 0,32%, y su prima de riesgo se encuentra en los 70 puntos básicos.

Por otro lado, el bono alemán continúa en terreno negativo y se encuentra en niveles cercanos al -0,4%, habiendo alcanzado niveles de -0,5% al comienzo del mes.

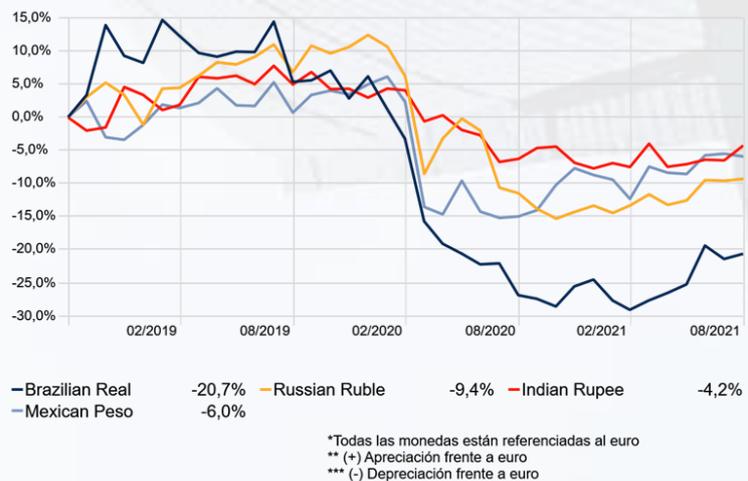
### Principales divisas frente a euro

	1 Mes	2021	1 Año	3 Años	5 Años
US Dollar	0,45	3,65	1,31	-1,44	-5,65
Libra	-0,57	4,36	4,13	4,36	-0,86
Yen	0,35	-2,59	-2,21	-0,52	-11,17
Franco Suizo	-0,62	0,02	-0,41	4,06	1,20
Dólar Australiano	-0,12	-1,83	0,12	-0,39	-8,25
Corona Danesa	0,02	0,09	0,10	0,25	0,08
Corona Noruega	1,95	1,94	0,99	-5,32	-9,60
Corona Sueca	0,05	-1,46	1,15	4,24	-6,34
Yuan Renminbi	0,35	4,88	7,45	4,15	-2,51
Real Brasileño	0,99	5,16	8,56	-20,68	-40,40
Rublo Ruso	0,32	4,67	2,45	-9,36	-15,83
Rupia India	2,39	3,74	2,14	-4,25	-13,45
Ringgit Malayo	1,98	0,30	1,52	-2,56	-7,95
Peso Mejicano	-0,45	3,06	10,65	-5,96	-11,16
Won Coreano	-0,34	-2,89	3,80	-5,37	-9,27

### Evolución gráfica divisas países desarrollados (3 años)



### Evolución gráfica divisas emergentes (3 años)



## Comentario de Divisas:

Mes mixto para las divisas de los principales países. El Dólar y el Yen se aprecian un 0,45% y un 0,35%, mientras que la Libra se deprecia un 0,57%. Tanto el Franco Suizo como el Dólar australiano se deprecian ligeramente.

Por su parte, las divisas del norte de Europa se aprecian, destacando la Corona Noruega la cual se revaloriza un 1,95% frente a la divisa comunitaria.

En cuanto a las divisas emergentes, todas ellas se han apreciado en agosto con la excepción del Peso Mejicano. Destacan la Rupia India y el Real Brasileño, los cuales se aprecian un 2,39% y un 0,99% respectivamente.

El Won Coreano se deprecia un 0,34% en el último mes y acumula un retroceso del 2,89% en el año.

### Ratios de valoración índices de renta variable

	Precio/Beneficio	Valor Contable
MSCI Spain	9,93	1,31
MSCI Europe	19,35	2,05
MSCI USA	25,28	4,57
MSCI Japan	14,79	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	11,47	1,28
MSCI World/Sanidad	28,32	4,93
MSCI World/Tecnología de información	34,23	9,58
MSCI World/Consumo cíclico	23,35	4,09
MSCI World/Consumo básico	24,89	4,30
MSCI World/Telecomunicaciones	21,74	3,74
MSCI World/Servicios públicos	21,52	1,95
MSCI World/Energía	22,17	1,36
MSCI World/Biotecnología	27,61	8,96
MSCI World/Inmobiliario	26,32	1,98

### 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 25,28.

Sectorialmente, el sector tecnológico junto con el biotecnológico y el sector salud son los sectores más caros a nivel global. En Europa sigue destacando 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.