

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 mix of blue and white tones, suggesting a digital or financial theme.

Mapa RCI

OCTUBRE de 2021

INFORME MENSUAL DE MERCADOS

at1Capital
GESTIÓN PATRIMONIOS

El mes de septiembre cierra con bajadas moderadas tanto para los mercados de renta variable como para los de renta fija. Los principales índices han sufrido caídas generalizadas, siendo algo peor el comportamiento del mercado americano. En la renta fija, tanto los bonos gubernamentales como la parte de crédito corporativo ya sea de alta como de baja calidad crediticia han tenido un mal mes.

Aunque las correcciones parecen haber sido en parte por el temor a la inflación y las posibles medidas de los bancos centrales, continuamos en un entorno de mercado positivo influenciado tanto por los buenos datos macroeconómicos que conocemos de distintos indicadores adelantados, como por las revisiones de los beneficios empresariales que continúan otro mes más al alza.

En el mes de septiembre destacan las reuniones de los principales bancos centrales: La Reserva Federal confirmó que mantendrá los tipos de interés en la horquilla de entre el 0% y el 0,25%, pero apunta que para finales de 2022 se podría empezar a llevar a cabo las primeras subidas de los mismos. A su vez, como comentamos el mes anterior, continuará comprando deuda al mismo ritmo que antes, sin embargo afirmaron que, si el progreso continúa como se esperaba, pronto se justificará una moderación en el ritmo de compra de activos.

Por su parte, el BCE ha anunciado que mantendrá la política monetaria expansiva, aunque reducirá el ritmo de adquisición de su programa PEPP a partir del último trimestre de 2021. Así, y aunque el programa de compras continúe, lo hará a un ritmo "moderadamente inferior" a los dos últimos trimestres. Respecto al resto de medidas, se mantienen los tipos de interés en el 0%, y las compras de deuda tradicionales en un ritmo de 20.000 millones € al mes. Lagarde afirmó que la subida de tipos es aún lejana.

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

Conclusiones

Teniendo en cuenta todo lo anterior, y tras reducir la exposición a renta variable en nuestro anterior Comité, mantenemos nuestro posicionamiento actual y no realizamos nuevas modificaciones en nuestro mapa de activos. Sin embargo, en caso de que se diera una corrección de mayor envergadura y mientras no se produjesen cambios significativos en el entorno macroeconómico aprovecharíamos para ampliar la exposición a renta variable.



Índices sectoriales mundiales

	1 Mes	2021	1 Año	3 Años	5 Años
MSCI World/Financiero	-0,97	23,29	48,97	19,62	80,7
MSCI World/Sanidad	-4,87	11,63	17,49	33,96	84,9
MSCI World/Tecnología de información	-5,56	15,03	28,98	94,68	234,8
MSCI World/Consumo cíclico	-2,01	10,24	26,38	54,97	129,9
MSCI World/Consumer básico	-3,40	3,69	7,57	18,17	39,9
MSCI World/Telecomunicaciones	-5,60	16,79	33,69	63,39	78,9
MSCI World/Servicios públicos	-6,63	-1,58	5,21	16,92	44,0
MSCI World/Energía	9,73	31,89	61,41	-28,96	1,1
MSCI World/Biotecnología	-6,56	11,03	12,53	27,14	65,4
MSCI World/Inmobiliario	-5,52	16,79	27,12	32,49	38,3

*Datos en moneda local a última fecha de 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	3,67	30,13	70,31	-10,19	19,1
STOXX Europe 600/Sanidad	-4,25	13,13	11,07	31,06	58,6
STOXX Europe 600/Industrial	-4,54	18,17	34,44	34,92	87,1
STOXX Europe 600/Consumo Básico	-3,80	6,05	14,12	20,39	47,4
STOXX Europe 600/Energía	9,84	17,59	48,10	-23,06	26,8
STOXX Europe 600/Seguros	-1,50	8,91	29,42	5,13	65,1
STOXX Europe 600/Químicas	-4,62	12,96	20,08	32,82	77,5
STOXX Europe 600/Telecomunicaciones	-3,99	11,82	18,62	-4,36	-1,4
STOXX Europe 600/Servicios públicos	-8,58	-6,43	3,89	26,85	56,7
STOXX Europe 600/Inmobiliario	-3,22	11,09	22,94	48,99	60,1
STOXX Europe 600/Tecnología	-6,63	24,44	31,82	61,66	117,1

Índices de renta variable

	1 Mes	2021	1 Año	3 Años	5 Años
IBEX 35	-0,57	8,95	30,96	-6,31	20,0
EURO STOXX 50	-3,53	13,95	26,76	19,09	57,7
STOXX Europe 600	-3,41	13,98	25,95	18,69	54,9
S&P 500	-4,76	14,68	28,09	47,82	111,6
MSCI World	-2,51	18,00	28,51	37,97	89,5
MSCI Emerging Markets	-2,47	2,45	17,18	19,84	53,5

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

Evolución gráfica de sectores (1 año)



Comentario de sectores:

Mes negativo en cuanto a la evolución de los sectores a nivel global, con la excepción del sector energético que se revaloriza un 9,73%. Destacan negativamente el sector biotecnológico y de servicios públicos, con depreciaciones del 6,56% y 6,63% respectivamente.

En Europa, nos encontramos igualmente con el sector energético como único positivo en el mes, con una apreciación del 9,84%. En el lado negativo destacan el sector de servicios públicos y el tecnológico, con depreciaciones del 8,54% y del 6,63% respectivamente.

Principales índices de renta fija

	1 Mes	2021	1 Año	3 Años	5 Años
Euribor 12 Meses	-0,04	-0,37	-0,49	-0,95	-1,36
Citi EuroBIG 1-5 Yr	-0,22	-0,29	0,10	2,19	1,53
Citi EuroBIG 1-10 Yr	-0,57	-0,80	0,00	5,37	4,13
Barclays Global Aggregate Hdg	-1,02	-2,04	-1,43	8,30	4,25
BofAML Bonos Alto Rendimiento Hdg	-0,50	2,76	9,11	14,69	22,29
JPM Bonos Emergentes Hedge	-2,18	-2,06	3,25	10,80	8,57
JPM Bonos Emergentes Divisa Local	-1,68	-0,70	3,45	11,03	4,27

*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 negativo tanto para prácticamente todos los activos y en especial para los bonos emergentes.

La FED, ha decidido modificar sus previsiones de inflación (del 3,4% al 4,2%) y crecimiento por el impacto negativo de la variante delta. El banco central estadounidense ha reconocido que la inflación es "elevada", pero sigue manteniendo que gran parte del incremento registrado se debe a factores transitorios y espera para 2022 una moderación de la inflación que debería situarse cerca de su objetivo, que es el 2%.

Datos de IPC en Europa, en los que se aprecia un aumento de la inflación en el mes de septiembre del 0,5%. El IPC anual de la eurozona alcanza el 3,2%.

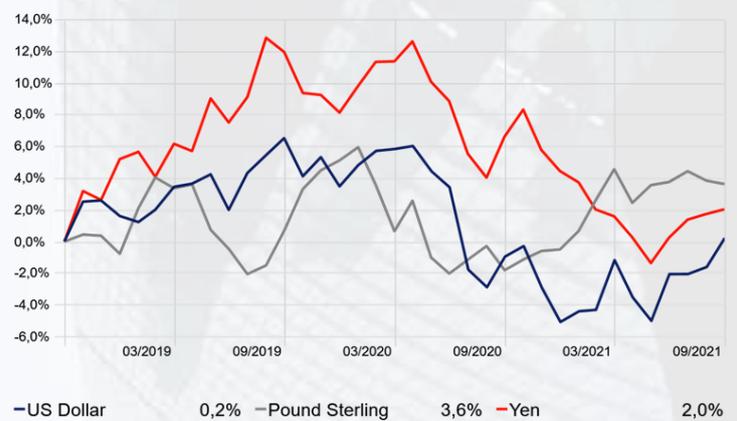
El rendimiento del bono americano a 10 años ha alcanzado niveles del 1,5% este mes de septiembre. La rentabilidad del bono español a diez años alcanza niveles del 0,45%, y su prima de riesgo se encuentra en los 63 puntos básicos.

El bono alemán sigue en terreno negativo y se encuentra en niveles cercanos al -0,2%.

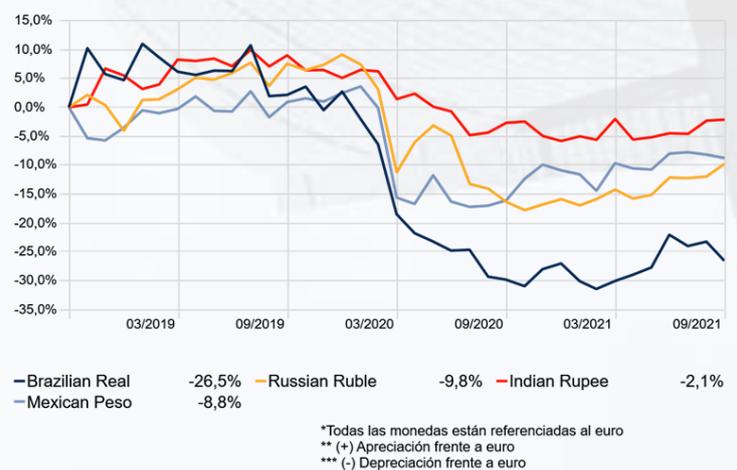
Principales divisas frente a euro

	1 Mes	2021	1 Año	3 Años	5 Años
US Dollar	1,86	5,57	1,18	0,22	-3,03
Libra	-0,21	4,14	5,53	3,62	0,65
Yen	0,29	-2,31	-4,30	2,02	-11,99
Franco Suizo	0,02	0,04	-0,35	4,94	0,77
Dólar Australiano	0,67	-1,17	1,97	0,05	-8,47
Corona Danesa	0,01	0,10	0,10	0,29	0,14
Corona Noruega	1,58	3,55	8,45	-6,51	-11,22
Corona Sueca	0,58	-0,89	3,51	1,88	-5,04
Yuan Renminbi	1,87	6,84	6,64	6,71	0,09
Real Brasileño	-4,30	0,64	4,66	-26,55	-42,18
Rublo Ruso	2,50	7,29	7,88	-9,82	-16,04
Rupia India	0,18	3,92	0,57	-2,13	-13,02
Ringgit Malayo	1,14	1,44	0,43	-0,93	-4,21
Peso Mejicano	-0,65	2,39	8,72	-8,78	-8,65
Won Coreano	-0,26	-3,14	-0,06	-6,11	-9,80

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. Destaca el Dólar, con una apreciación del 1,86%. El Yen se aprecia un 0,29%, mientras que la Libra se deprecia un 0,21%. Tanto el Franco Suizo como el Dólar australiano se aprecian ligeramente.

Por su parte, las divisas del norte de Europa se aprecian, destacando la Corona Noruega la cual se revaloriza un 1,58% frente a la divisa comunitaria.

En cuanto a las divisas emergentes, todas ellas se han apreciado en septiembre con la excepción del Peso Mejicano y el Real Brasileño. Destacan el Rublo Ruso y el Yuan Renminbi, los cuales se aprecian un 2,50% y un 1,87% respectivamente.

El Won Coreano se deprecia un 0,26% en el último mes y acumula un retroceso del 3,14% en el año.

Ratios de valoración índices de renta variable

	Precio/Beneficio	Valor Contable
MSCI Spain	9,69	1,29
MSCI Europe	17,09	1,99
MSCI USA	24,10	4,36
MSCI Japan	11,55	1,47
MSCI World	20,39	3,01
MSCI Emerging Markets	13,61	1,89

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	11,35	1,27
MSCI World/Sanidad	26,94	4,69
MSCI World/Tecnología de información	32,15	8,99
MSCI World/Consumo cíclico	17,88	4,08
MSCI World/Consumo básico	23,87	4,16
MSCI World/Telecomunicaciones	20,61	3,53
MSCI World/Servicios públicos	20,08	1,82
MSCI World/Energía	24,48	1,49
MSCI World/Biotecnología	25,48	8,25
MSCI World/Inmobiliario	24,97	1,88

Ratios de valoración sectoriales Europa

	Precio/Beneficio	Valor Contable
STOXX Europe 600/Financiero	10,54	0,64
STOXX Europe 600/Sanidad	26,81	4,23
STOXX Europe 600/Industrial	25,32	4,02
STOXX Europe 600/Energía	17,92	1,31
STOXX Europe 600/Consumo Básico	22,73	3,67
STOXX Europe 600/Seguros	11,93	1,10
STOXX Europe 600/Químicas	29,10	2,87
STOXX Europe 600/Telecomunicaciones	9,84	1,44
STOXX Europe 600/Servicios públicos	16,66	1,76
STOXX Europe 600/Media	24,15	3,52
STOXX Europe 600/Inmobiliario	9,28	1,06
STOXX Europe 600/Tecnología	34,70	5,79

Comentario de valoración:

España y Japón son los mercados más atractivos en términos de valoración, con PER de 9,69 y 11,55 respectivamente. A su vez, el mercado más exigente continúa siendo EE.UU con un PER de 24,10.

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 34,70 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.