



DICIEMBRE de 2021

INFORME MENSUAL DE MERCADOS

atlCapital
GESTIÓN PATRIMONIOS

El mes de noviembre cierra con bajadas en los mercados de renta variable. Los principales índices han sufrido caídas generalizadas, siendo el mercado doméstico el que peor comportamiento ha registrado. En el entorno de la renta fija, el mes ha sido mixto. Tanto los bonos gubernamentales como la parte de crédito corporativo han tenido un comportamiento positivo, mientras que la parte de alto rendimiento y la deuda emergente han cerrado el mes en negativo. Además, el euro se ha depreciado frente al dólar y otras divisas desarrolladas.

Recientemente hemos conocido la existencia de una nueva variante de coronavirus llamada Ómicron. Ante el temor a nuevas restricciones, el mercado ha reaccionado con una huida puntual en los activos de riesgo. Este movimiento puede haberse ampliado al estar cerca de final de año y encontrarse los índices en la zona de máximos.

La inflación continúa siendo un punto que inquieta a los mercados y por ello la Reserva Federal comenzó en noviembre su plan de reducción de compras de bonos con un importe de 15.000 millones al mes. Se estima que el “tapering” se acelere en los próximos meses y la primera subida de tipos se produzca antes de lo esperado.

El BCE ha mantenido sin cambios su política monetaria y Lagarde continúa afirmando que no se dan las condiciones para pensar en un alza de los tipos en 2022.

Estaremos atentos a las reuniones de diciembre de ambos Bancos Centrales, donde se esperan mensajes importantes relacionados con la inflación, así como a la evolución de la variante Ómicron.

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

Conclusiones

A día de hoy no tenemos datos adicionales sobre la nueva variante sudafricana, por lo que creemos que sería precipitado tomar decisiones de inversión en base a ello. Durante el mes de noviembre hemos visto como los indicadores adelantados siguen mostrando crecimiento y, además, los beneficios empresariales se han visto revisados al alza un mes más. Por otro lado, se aprecia cierta divergencia entre la política monetaria de la Reserva Federal y la del Banco Central Europeo.

Es por ello que en el entorno económico actual, **hemos decidido este mes no realizar cambios en nuestro mapa de activos**. No obstante, junto a sus asesores financieros se revisará en cada caso el posicionamiento de las carteras de cara al nuevo ejercicio.

Índices sectoriales mundiales

	1 Mes	2021	1 Año	3 Años	5 Años
MSCI World/Financiero	-5,39	23,17	28,04	25,51	60,1
MSCI World/Sanidad	-3,07	12,52	15,13	36,59	96,3
MSCI World/Tecnología de información	2,84	27,22	34,11	140,48	270,7
MSCI World/Consumo cíclico	0,25	19,62	25,36	82,46	141,1
MSCI World/Consumer básico	-1,40	5,20	6,52	19,26	51,1
MSCI World/Telecomunicaciones	-4,55	12,83	16,53	57,35	79,4
MSCI World/Servicios públicos	-1,53	1,77	2,62	17,30	54,9
MSCI World/Energía	-5,98	33,02	36,22	-17,74	-2,5
MSCI World/Biotecnología	-0,47	9,30	9,57	32,51	69,4
MSCI World/Inmobiliario	-2,76	20,03	22,84	35,06	50,0

*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	-7,94	26,35	26,20	-4,68	3,8
STOXX Europe 600/Sanidad	-2,14	16,29	16,29	35,65	72,4
STOXX Europe 600/Industrial	-2,02	18,27	22,79	53,42	85,8
STOXX Europe 600/Consumo Básico	1,42	13,65	17,04	43,25	64,9
STOXX Europe 600/Energía	-8,01	12,38	16,27	-17,02	15,4
STOXX Europe 600/Seguros	-4,90	8,81	11,38	9,71	51,3
STOXX Europe 600/Químicas	-1,40	15,81	17,30	53,55	81,8
STOXX Europe 600/Telecomunicaciones	0,28	7,91	4,63	-15,04	1,5
STOXX Europe 600/Servicios públicos	-0,78	0,44	3,00	34,66	84,8
STOXX Europe 600/Inmobiliario	-2,22	10,69	11,98	55,66	57,4
STOXX Europe 600/Tecnología	-2,67	29,97	36,34	90,37	142,0

Índices de renta variable

	1 Mes	2021	1 Año	3 Años	5 Años
IBEX 35	-8,31	2,87	2,83	-8,51	13,9
EURO STOXX 50	-4,41	14,37	16,34	28,05	55,7
STOXX Europe 600	-2,64	16,02	18,90	29,50	58,1
S&P 500	-0,83	21,59	26,10	65,46	114,7
MSCI World	0,45	25,34	27,61	52,85	91,4
MSCI Emerging Markets	-1,44	2,06	6,92	22,61	51,1

*Datos en moneda local a última fecha 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, siendo el sector financiero y el energético los más afectados, con depreciaciones del 5,39% y 5,98% respectivamente. Como excepción, el sector tecnológico se aprecia un 2,84% y el sector de consumo cíclico se aprecia ligeramente.

En Europa, mes negativo destacando también el sector financiero y el energético, con depreciaciones del 7,94% y 8,01% respectivamente. En el lado positivo nos encontramos con el sector de consumo básico y el de telecomunicaciones, con unas apreciaciones del 1,42% y 0,28%.



Principales índices de renta fija

	1 Mes	2021	1 Año	3 Años	5 Años
Euribor 12 Meses	-0,04	-0,45	-0,50	-0,99	-1,43
Citi EuroBIG 1-5 Yr	0,43	-0,41	-0,43	1,88	1,89
Citi EuroBIG 1-10 Yr	0,83	-0,83	-0,77	5,03	5,74
Barclays Global Aggregate Hdg	0,67	-1,70	-1,51	8,90	7,80
BofAML Bonos Alto Rendimiento Hdg	-1,15	0,81	2,56	15,64	20,52
JPM Bonos Emergentes Hedge	-1,96	-4,01	-2,33	12,09	12,88
JPM Bonos Emergentes Divisa Local	-0,88	-3,46	-2,39	3,32	3,60

*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 mixto. Por un lado, los bonos gubernamentales y de crédito corporativo han tenido un mes positivo, mientras que los bonos de baja calidad crediticia y los emergentes han tenido un comportamiento negativo.

Datos de IPC en Europa, en los que se aprecia un aumento de la inflación en el mes de noviembre del 0,5%. El IPC anual de la eurozona alcanza el 4,5%. Por su parte, en EE.UU la inflación registra un dato del 6,2% desde enero.

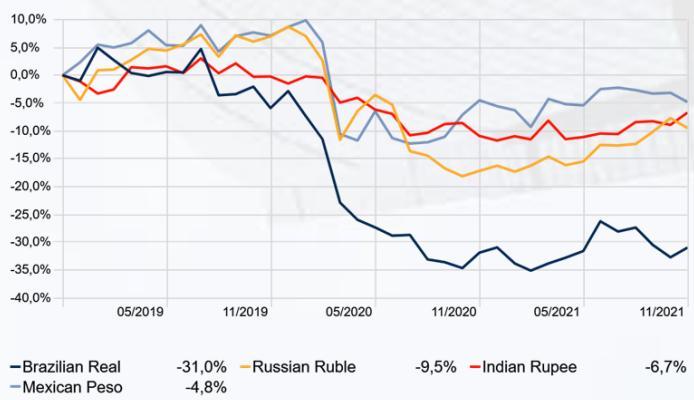
El rendimiento del bono americano a 10 años se encuentra en niveles del 1,45% este mes de noviembre. La rentabilidad del bono español a diez años desciende a niveles del 0,4%, y su prima de riesgo supera los 73 puntos básicos.

El bono alemán se encuentra en niveles cercanos al -0,35%.



Principales divisas frente a euro

	1 Mes	2021	1 Año	3 Años	5 Años
US Dollar	2,81	8,70	6,27	0,59	-5,76
Libra	-0,77	5,21	5,31	4,30	-0,20
Yen	3,25	-1,16	-2,40	0,60	-5,42
Franco Suizo	1,52	3,83	3,96	8,63	3,74
Dólar Australiano	-2,94	-0,12	2,26	-2,33	-9,56
Corona Danesa	0,03	0,09	0,09	0,35	0,04
Corona Noruega	-4,55	2,15	3,30	-5,02	-11,94
Corona Sueca	-2,70	-1,62	0,13	0,88	-4,12
Yuan Renminbi	3,27	11,58	9,79	9,63	1,87
Real Brasileño	2,60	-0,04	1,33	-31,00	-43,57
Rublo Ruso	-1,92	8,09	9,29	-9,46	-18,18
Rupia India	2,44	5,69	4,72	-6,71	-14,16
Ringgit Malayo	1,09	3,82	2,80	-0,05	-0,06
Peso Mejicano	-1,72	0,79	-0,32	-4,76	-10,22
Won Coreano	1,14	-0,59	-1,00	-5,08	-7,25

Evolución gráfica divisas países desarrollados (3 años)**Evolución gráfica divisas emergentes (3 años)**

*Todas las monedas están referenciadas al euro
** (+) Apreciación frente a euro
*** (-) Depreciación frente a euro

Comentario de Divisas:

Mes mixto para las divisas de los principales países. El Dólar se aprecia un 2,81% este mes, acumulando un 8,70% en el año. La Libra se deprecia un 0,77%, mientras que el Yen y el Franco Suizo se aprecian un 3,25% y un 1,52% respectivamente. El Dólar australiano se deprecia un 2,94%.

Por su parte, las divisas del norte de Europa se deprecian, con excepción de la Corona Danesa que finaliza el mes plano. La Corona Noruega y la Corona Sueca se deprecian un 4,55% y un 2,70% respectivamente.

En cuanto a las divisas emergentes, todas ellas se han apreciado en noviembre con la excepción del Rublo Ruso y el Peso Mejicano. Destaca el Yuan Renminbi, que se aprecia un 3,27% y acumula un 11,58% en lo que va de año.

El Won Coreano se aprecia un 1,14% en el último mes.



Ratios de valoración índices de renta variable

	Precio/Beneficio	Valor Contable
MSCI Spain	9,98	1,33
MSCI Europe	17,61	2,09
MSCI USA	24,93	4,59
MSCI Japan	15,14	1,45
MSCI World	21,73	3,16
MSCI Emerging Markets	13,46	1,88

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	11,80	1,33
MSCI World/Sanidad	27,28	4,83
MSCI World/Tecnología de información	33,08	9,49
MSCI World/Consumo cíclico	24,79	4,39
MSCI World/Consumo básico	24,69	4,20
MSCI World/Telecomunicaciones	20,54	3,56
MSCI World/Servicios públicos	21,28	1,93
MSCI World/Energía	24,73	1,69
MSCI World/Biotecnología	24,60	8,09
MSCI World/Inmobiliario	26,20	1,99

Comentario de valoración:

España y los mercados emergentes son los mercados más atractivos en términos de valoración, con PER de 9,98 y 13,46 respectivamente. A su vez, el mercado más exigente continúa siendo EE.UU con un PER de 24,93.

Sectorialmente, el sector tecnológico junto con el inmobiliario 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 36,15 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.

Ratios de valoración sectoriales Europa

	Precio/Beneficio	Valor Contable
STOXX Europe 600/Financiero	10,48	0,67
STOXX Europe 600/Sanidad	27,46	4,37
STOXX Europe 600/Industrial	24,36	3,99
STOXX Europe 600/Energía	16,46	1,46
STOXX Europe 600/Consumo Básico	23,35	3,84
STOXX Europe 600/Seguros	12,50	1,15
STOXX Europe 600/Químicas	30,69	2,99
STOXX Europe 600/Telecomunicaciones	9,28	1,37
STOXX Europe 600/Servicios públicos	17,93	1,90
STOXX Europe 600/Media	24,74	3,55
STOXX Europe 600/Inmobiliario	9,49	1,10
STOXX Europe 600/Tecnología	36,15	6,13

