

The background features a city skyline with several skyscrapers. Overlaid on this are various financial data visualizations: a candlestick chart on the right, a line graph with a green trend line, and several numerical values with upward and downward arrows. The values include 18.07, 18.75, 22.10, 24.78, 25.01, and 25.21. The title 'Mapa RCI' is centered in a large, white, sans-serif font.

Mapa RCI

ABRIL de 2022

INFORME MENSUAL DE MERCADOS

at1Capital
GESTIÓN PATRIMONIOS

Cerramos un complicado primer trimestre del año para los mercados financieros, pese a que el mes de marzo ha compensado parte de las pérdidas de los primeros meses, el conflicto entre Rusia y Ucrania y el temor a una inflación descontrolada han provocado que tanto los índices de renta variable como los de renta fija finalicen el trimestre con caídas.

En marzo, tanto el principal índice mundial como el americano terminan el mes con subidas, mientras que el europeo y los emergentes sufren ligeras caídas. En los mercados de renta fija, el trimestre ha sido negativo, tanto los bonos gubernamentales como los corporativos de alta y baja calidad crediticia finalizan el trimestre con caídas superiores al 4%.

Pese a que el conflicto entre Rusia y Ucrania sigue siendo el acontecimiento que marca el devenir de los índices, no podemos olvidar el resto de factores que pueden tener un impacto tanto positivo como negativo en los mercados. A destacar, los datos de inflación y el crecimiento económico, el endurecimiento de las políticas monetarias de los principales bancos centrales, y sobre todo los resultados empresariales del primer trimestre. En este primer trimestre, las empresas aún no tenían una visión concreta de cómo la guerra en Ucrania o la subida de los costes podía afectar a sus cuentas de resultados, por lo tanto, va a ser muy importante seguir las guías de futuro que iremos conociendo a lo largo del mes de abril.

Respecto al incremento de la inflación la clave está en la oferta y la demanda. Con el fin de la pandemia vimos un incremento en la demanda, y el paro en los suministros y la situación geopolítica actual está presionando a la baja la oferta.

Por su parte, con el fin de controlar y estabilizar la inflación, los Bancos Centrales ya han iniciado cambios en la política monetaria. La Reserva Federal anunció una subida de tipos de 25 pb, quedando así en el rango de 0,25% y 0,5%. Además, aseguran que sería apropiado continuar en el medio plazo con las subidas continuadas de tipos y sus miembros ya prevén que serán necesarias hasta seis subidas de tipos a lo largo de 2022. Por su parte, el BCE de momento mantiene un mensaje más moderado ya que la presión inflacionista es menor

SOBREPONDERAR		NEUTRAL		INFRAPONDERAR	
Monetario					
	Monetario Dólar				
	Activos monetarios				
Renta Fija					
	High Yield		Gobierno		
	Emergentes		Investment Grade		
Renta Variable					
	USA	Europa			
		Emergentes			
Otros Activos					

Conclusiones

Desde atl Capital hemos ido realizando modificaciones en el posicionamiento de las carteras a medida que íbamos conociendo el avance de los distintos factores de riesgo aprovechando oportunidades que hemos ido detectando en el mercado. Comenzamos el año mandando un mensaje para nuestros clientes más conservadores considerando la posibilidad de aumentar riesgo de forma estratégica mientras se mantuviese este entorno en los tipos de interés y siempre dentro del rango que le permita su plazo de inversión. Con el estallido del conflicto, decidimos reducir la exposición a Europa en favor de la renta variable global y a finales del mes pasado rotamos una parte de la cartera de renta variable hacia compañías más estables, con balance sólido y capacidad de fijación de precios para que sus márgenes sufran menos ante el repunte de la inflación.

Es por eso que en este escenario nos sentimos cómodos con el posicionamiento de nuestras carteras globalmente diversificadas y no realizamos ningún movimiento nuevo en nuestro mapa de activos. Estaremos atentos para seguir aprovechando las oportunidades que nos brinden los mercados.

Índices sectoriales mundiales

	1 Mes	2022	1 Año	3 Años	5 Años
MSCI World/Financiero	0,34	-1,60	10,34	30,92	52,0
MSCI World/Sanidad	4,89	-3,27	14,64	43,21	86,1
MSCI World/Tecnología de información	3,17	-10,00	15,28	102,75	201,6
MSCI World/Consumo cíclico	2,58	-10,06	2,91	59,15	101,5
MSCI World/Consumer básico	0,48	-3,15	9,19	20,29	44,5
MSCI World/Telecomunicaciones	1,04	-10,21	-3,99	39,64	54,3
MSCI World/Servicios públicos	5,30	1,42	9,88	19,99	55,9
MSCI World/Energía	7,56	29,99	47,05	7,71	34,4
MSCI World/Biotecnología	7,40	0,52	12,74	40,63	62,5
MSCI World/Inmobiliario	5,16	-5,65	15,11	24,85	45,9

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

Índices sectoriales en Europa

	1 Mes	2022	1 Año	3 Años	5 Años
STOXX Europe 600/Financiero	-3,22	-5,76	6,04	-1,16	-8,2
STOXX Europe 600/Sanidad	5,42	-1,64	20,12	34,72	60,9
STOXX Europe 600/Industrial	-0,40	-13,21	0,61	34,33	53,9
STOXX Europe 600/Consumo Básico	-4,03	-12,09	-0,12	15,97	29,1
STOXX Europe 600/Energía	4,25	14,07	21,35	-6,49	29,6
STOXX Europe 600/Seguros	4,76	1,53	4,31	12,42	49,0
STOXX Europe 600/Químicas	2,26	-9,04	3,47	38,07	55,9
STOXX Europe 600/Telecomunicaciones	2,04	1,15	1,12	-6,32	-3,2
STOXX Europe 600/Servicios públicos	-3,06	-3,66	2,19	23,34	66,7
STOXX Europe 600/Inmobiliario	-15,42	-27,79	-22,63	4,17	14,4
STOXX Europe 600/Tecnología	0,49	-16,87	-0,70	46,56	71,8

Índices de renta variable

	1 Mes	2022	1 Año	3 Años	5 Años
IBEX 35	-0,40	-3,08	-1,57	-8,61	-4,0
EURO STOXX 50	-0,55	-9,21	-0,43	16,43	30,0
STOXX Europe 600	0,61	-6,55	6,11	20,25	39,5
S&P 500	3,58	-4,95	14,03	59,84	101,8
MSCI World	3,49	-3,44	14,70	46,18	77,2
MSCI Emerging Markets	-1,60	-5,28	-8,38	8,90	30,8

*Datos en moneda local a última fecha de 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, siendo el sector energético y biotecnológico los que mejor se comportan, al apreciarse un 7,56% y un 7,40% respectivamente. El sector financiero es el que menos se aprecia con un 0,34%.

En Europa mes mixto, destacando negativamente el sector inmobiliario y el de consumo básico, con depreciaciones del 15,42% y 4,03% respectivamente. Por el lado positivo destacan el sector salud, seguros y energético con revalorizaciones del 5,42%, 4,76% y 4,25% respectivamente.

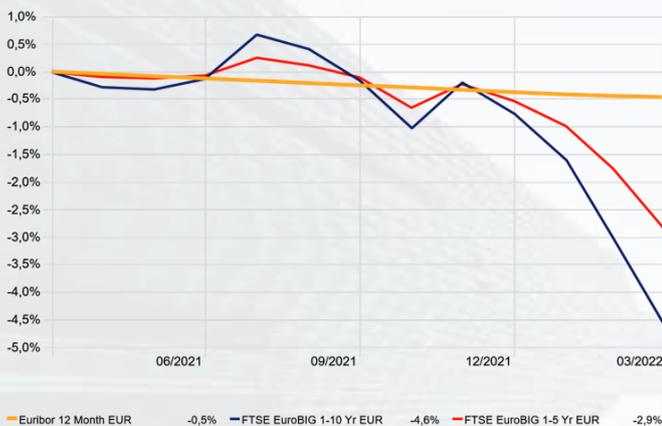
Principales índices de renta fija

	1 Mes	2022	1 Año	3 Años	5 Años
Euribor 12 Meses	-0,04	-0,04	-0,50	-1,05	-1,50
Citi EuroBIG 1-5 Yr	-1,14	-2,36	-2,87	-1,73	-0,86
Citi EuroBIG 1-10 Yr	-1,66	-3,91	-4,64	-1,70	1,02
Barclays Global Aggregate Hdg	-2,31	-5,26	-4,80	-0,74	1,43
BofAML Bonos Alto Rendimiento Hdg	-1,24	-5,77	-4,25	5,62	10,41
JPM Bonos Emergentes Hedge	-1,04	-10,29	-8,43	-5,10	-2,03
JPM Bonos Emergentes Divisa Local	-3,00	-9,59	-9,76	-9,51	-11,99

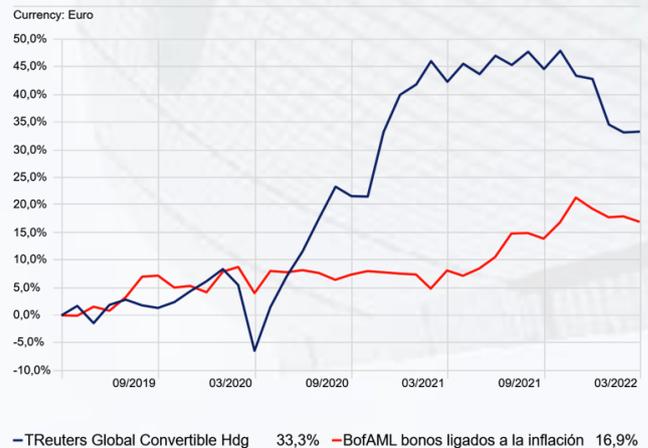
*Datos en moneda local a última fecha de mes

**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 los bonos gubernamentales como la parte de crédito corporativo de alta calidad crediticia han tenido un comportamiento negativo, así como los bonos de alto rendimiento. Destaca el mal comportamiento de los bonos emergentes en divisa local, con depreciaciones del 3%.

El dato de IPC americano ha aumentado hasta el 7,9%, mientras que en la zona euro se situó en el 7,5% y el de España aumenta también hasta el 9,8%.

El rendimiento del bono americano a 10 años se encuentra en niveles del 2,35% este mes de febrero. La rentabilidad del bono español a diez años asciende a niveles del 1,45%, y su prima de riesgo se sitúa en 85 puntos básicos.

El bono alemán se encuentra en niveles del 0,55%.

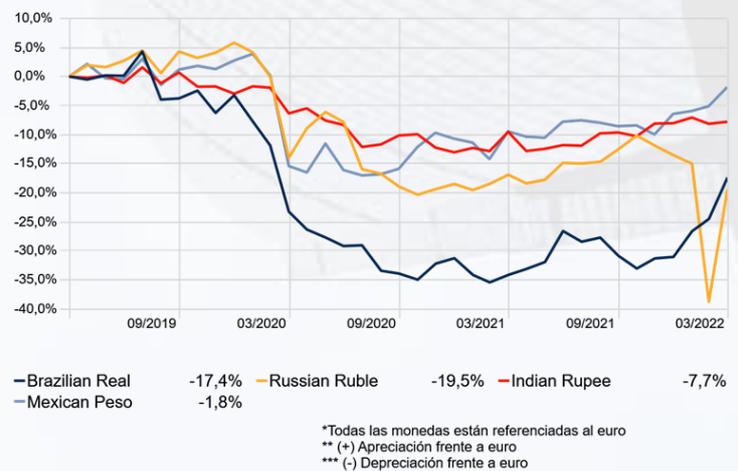
Principales divisas frente a euro

	1 Mes	2022	1 Año	3 Años	5 Años
US Dollar	0,95	2,21	5,63	0,92	-3,87
Libra	-0,94	-0,64	0,80	1,97	1,22
Yen	-4,21	-3,03	-3,83	-7,97	-11,75
Franco Suizo	0,64	1,20	8,03	9,21	4,56
Dólar Australiano	4,47	5,57	4,15	6,69	-5,37
Corona Danesa	0,00	-0,01	-0,02	0,36	-0,03
Corona Noruega	1,52	3,08	3,12	-0,61	-5,58
Corona Sueca	2,24	-0,71	-1,21	0,44	-7,91
Yuan Renminbi	0,44	2,69	9,16	6,92	4,44
Real Brasileño	9,44	19,80	25,44	-17,35	-35,77
Rublo Ruso	31,40	-6,91	-3,13	-19,49	-34,23
Rupia India	0,38	0,27	1,92	-7,74	-17,62
Ringgit Malayo	0,80	1,27	4,17	-2,02	1,17
Peso Mejicano	3,43	4,89	8,38	-1,84	-9,21
Won Coreano	0,14	0,24	-1,37	-5,49	-11,31

Evolución gráfica divisas países desarrollados (3 años)



Evolución gráfica divisas emergentes (3 años)



Comentario de Divisas:

Mes positivo para las divisas de los principales países, con la excepción de la Libra y el Yen que se depreciaban un 0,94% y un 4,21% respectivamente. El Dólar se aprecia un 0,95% y tanto el Franco Suizo como el Dólar australiano se apreciaban un 0,64% y un 4,47% respectivamente.

Por su parte, las divisas del norte de Europa se aprecian, con excepción de la Corona Danesa, que se ha mantenido plana en el mes.

En cuanto a las divisas emergentes, destaca positivamente el Rublo Ruso, que se aprecia un 31,40% debido a las intervenciones del banco central del país para intentar frenar el efecto de las sanciones impuestas por el conflicto con Ucrania. Mes positivo a su vez para el Real Brasileño y el Peso Mejicano, que se aprecian un 9,44% y un 3,43% respectivamente.

El Won Coreano se aprecia ligeramente.

Ratios de valoración índices de renta variable

	Precio/Beneficio	Valor Contable
MSCI Spain	7,57	1,21
MSCI Europe	14,39	1,88
MSCI USA	21,93	4,29
MSCI Japan	13,08	1,35
MSCI World	18,90	2,95
MSCI Emerging Markets	12,40	1,77

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.

Comentario de valoración:

España y los mercados emergentes son los mercados más atractivos en términos de valoración, con PER de 7,57 y 12,40 respectivamente. A su vez, el mercado más exigente continúa siendo EE.UU con un PER de 21,93.

Sectorialmente, el sector tecnológico junto con el de consumo básico y el sector salud son los sectores más caros a nivel global. En Europa destaca el sector salud con un PER de 27,68 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 global

	Precio/Beneficio	Valor Contable
MSCI World/Financiero	10,76	1,28
MSCI World/Sanidad	23,56	4,50
MSCI World/Tecnología de información	29,36	8,53
MSCI World/Consumo cíclico	20,98	3,74
MSCI World/Consumo básico	22,92	4,13
MSCI World/Telecomunicaciones	17,35	3,11
MSCI World/Servicios públicos	22,28	2,03
MSCI World/Energía	15,54	1,92
MSCI World/Biotecnología	18,39	7,18
MSCI World/Inmobiliario	22,51	1,93

Ratios de valoración sectoriales Europa

	Precio/Beneficio	Valor Contable
STOXX Europe 600/Financiero	10,87	0,69
STOXX Europe 600/Sanidad	27,68	3,92
STOXX Europe 600/Industrial	21,80	3,74
STOXX Europe 600/Energía	18,80	1,35
STOXX Europe 600/Consumo Básico	23,04	3,96
STOXX Europe 600/Seguros	13,04	1,20
STOXX Europe 600/Químicas	22,88	2,81
STOXX Europe 600/Telecomunicaciones	8,73	1,47
STOXX Europe 600/Servicios públicos	17,64	1,92
STOXX Europe 600/Media	24,65	3,37
STOXX Europe 600/Inmobiliario	8,51	1,13
STOXX Europe 600/Tecnología	23,66	5,28

