

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 with upward and downward arrows. The overall color palette is dominated by blues and teals, with some yellow and white highlights for the data points and text.

Mapa RCI

JUNIO de 2022

INFORME MENSUAL DE MERCADOS

at1Capital
GESTIÓN PATRIMONIOS

Mayo ha sido un mes de menos a más en los mercados financieros, donde los principales índices de renta variable han acabado teniendo un comportamiento ligeramente negativo, en especial el mercado europeo y el índice mundial, siendo algo mejor en EEUU. La inflación, las consecuencias del conflicto Rusia-Ucrania y las actuaciones de los principales bancos centrales siguen siendo las principales causas de este comportamiento. En cuanto a la renta fija, mes negativo tanto para los bonos gubernamentales como el crédito corporativo de alta y baja calidad crediticia a excepción del bono gobierno americano que volvió a comportarse como activo refugio en los momentos más tensos del mes.

La Reserva Federal parece tener clara su hoja de ruta, afirmando que subirá 50 puntos básicos los tipos en sus dos próximas reuniones. Esto, unido al endurecimiento de las condiciones de financiación que se llevan dando en los últimos meses y que han llevado al bono americano a 10 años a alcanzar tipos de interés superiores al 3%, debería ayudar a reducir la inflación. A partir de ahí, la Fed debe buscar un equilibrio para no contraer en exceso la demanda y provocar que la economía entrase en una eventual recesión.

Por su parte, en Europa el IPC ha escalado hasta el 8,1% interanual en mayo, otro máximo histórico en la zona euro, lo que presiona al BCE en su decisión acerca de la subida de tipos. Ya son varios miembros del Consejo de Gobierno del banco central los que abogan por una política monetaria más restrictiva, por lo que parece que la subida de tipos se dará antes de lo esperado. Dicha subida ya está incorporada en los precios de los bonos que actualmente descuentan una subida de hasta el 1% para finales de año.

La guerra en Ucrania continúa afectando a los mercados, en especial a las materias primas. La Unión Europea ha acordado un embargo al petróleo ruso que afecta a más de dos tercios de las importaciones, lo que conlleva que el precio del crudo siga siendo elevado.



Conclusiones

Mientras tanto los beneficios empresariales continúan revisándose al alza en el año con un ligero estancamiento en el último mes, tanto los ingresos como los márgenes se mantienen estables y los principales indicadores macroeconómicos aguantan en zona de expansión.

Con todo ello, desde el Comité de Activos de atl Capital, únicamente vamos a realizar una modificación en nuestro mapa de activo llevando la renta variable USA de sobreponderar a neutral, con el objetivo de ajustar el mapa RCI a la exposición real de nuestras carteras, que ahora mismo están en la neutralidad.

Índices sectoriales mundiales

	1 Mes	2022	1 Año	3 Años	5 Años
MSCI World/Financiero	1,84	-7,38	-4,03	23,63	45,0
MSCI World/Sanidad	0,03	-6,36	5,99	45,89	75,2
MSCI World/Tecnología de información	-1,79	-21,64	-3,30	81,62	145,7
MSCI World/Consumo cíclico	-4,09	-23,08	-14,51	39,79	67,1
MSCI World/Consumer básico	-4,34	-4,96	2,94	19,76	35,7
MSCI World/Telecomunicaciones	1,04	-21,22	-20,52	22,22	34,4
MSCI World/Servicios públicos	2,32	1,62	9,67	22,16	58,6
MSCI World/Energía	12,35	46,30	60,29	31,42	59,2
MSCI World/Biotecnología	1,95	-3,46	4,23	46,06	60,5
MSCI World/Inmobiliario	-3,78	-12,91	-1,63	16,75	42,8

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

Índices de renta variable

	1 Mes	2022	1 Año	3 Años	5 Años
IBEX 35	3,11	1,58	-3,25	-1,70	-2,9
EURO STOXX 50	-0,36	-11,85	-6,20	15,51	24,8
STOXX Europe 600	-1,56	-9,11	-0,76	20,13	32,6
S&P 500	0,01	-13,30	-1,71	50,15	96,7
MSCI World	-1,68	-8,32	7,05	41,88	71,3
MSCI Emerging Markets	-1,39	-7,14	-10,63	12,33	28,8

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

Índices sectoriales en Europa

	1 Mes	2022	1 Año	3 Años	5 Años
STOXX Europe 600/Financiero	4,71	-4,53	-0,85	5,29	-7,0
STOXX Europe 600/Sanidad	-3,77	-4,02	12,79	36,57	50,6
STOXX Europe 600/Industrial	-2,40	-18,61	-9,36	27,06	39,0
STOXX Europe 600/Consumo Básico	-1,85	-14,42	-10,27	15,37	20,8
STOXX Europe 600/Energía	8,65	26,80	37,78	11,13	47,0
STOXX Europe 600/Seguros	-3,70	-5,51	0,22	5,92	41,0
STOXX Europe 600/Químicas	-1,87	-8,85	1,27	42,02	53,3
STOXX Europe 600/Telecomunicaciones	2,07	4,35	3,33	0,65	-2,5
STOXX Europe 600/Servicios públicos	-1,45	-3,11	2,47	27,20	59,3
STOXX Europe 600/Inmobiliario	3,40	-27,44	-31,60	12,12	9,1
STOXX Europe 600/Tecnología	-3,06	-24,98	-12,78	31,32	48,5

Evolución gráfica de sectores (1 año)



Comentario de sectores:

Mes mixto en cuanto a la evolución de los sectores a nivel global, siendo el sector de consumo básico y consumo cíclico los que peor se comportan, al depreciarse un 4,34% y un 4,09% respectivamente. Por otro lado, el sector energético y el de servicios públicos son los que mejor comportamiento tienen, con apreciaciones del 12,35% y 2,32% respectivamente.

En Europa mes mixto, destacando negativamente el sector sanitario y el de seguros, con depreciaciones del 3,77% y 3,70% respectivamente. Por el lado positivo destacan el sector energético y el financiero con revalorizaciones del 8,65% y 4,71% respectivamente.



Indices de renta fija

	1 Mes	2022	1 Año	3 Años	5 Años
Citi EuroBIG 1-5 Yr	-0,37	-3,83	-4,23	-3,39	-2,66
Citi EuroBIG 1-10 Yr	-0,76	-6,58	-6,99	-4,94	-2,46
Barclays Global Aggregate Hdg	-0,26	-8,28	-8,16	-4,84	-2,72
BofAML Bonos Alto Rendimiento Hdg	-0,48	-9,46	-9,19	1,66	4,37
JPM Bonos Emergentes Divisa Local	-0,07	-11,27	-12,91	-12,09	-12,54
JPM Bonos Emergentes Hedge	-0,09	-15,76	-16,62	-11,00	-9,86

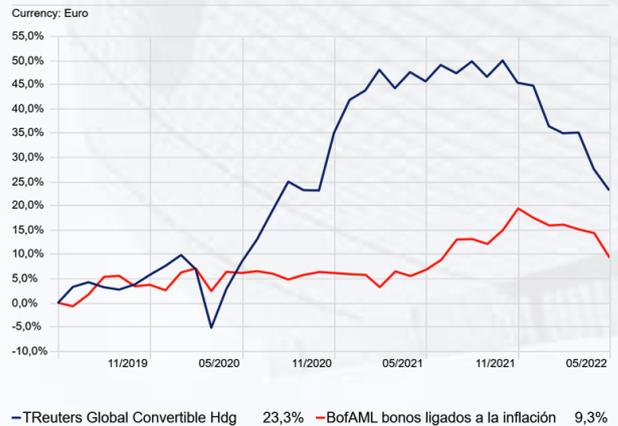
*Datos en moneda local a última fecha de mes

**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 y emergentes, todo ello con la excepción del bono gobierno americano que volvió a comportarse como activo refugio en los momentos más tensos del mes.

El dato de IPC americano se encuentra en el 8,3% interanual, mientras que en la zona euro aumentó hasta el 8,1%. El índice general de España aumenta hasta el 8,7% y el subyacente hasta el 4,9%.

El rendimiento del bono americano a 10 años se mantiene en niveles cercanos al 3% este mes de mayo. La rentabilidad del bono español a diez años se encuentra en niveles del 2,20%, y su prima de riesgo se sitúa en los 107 puntos básicos.

El bono alemán se encuentra en niveles del 1,12%.

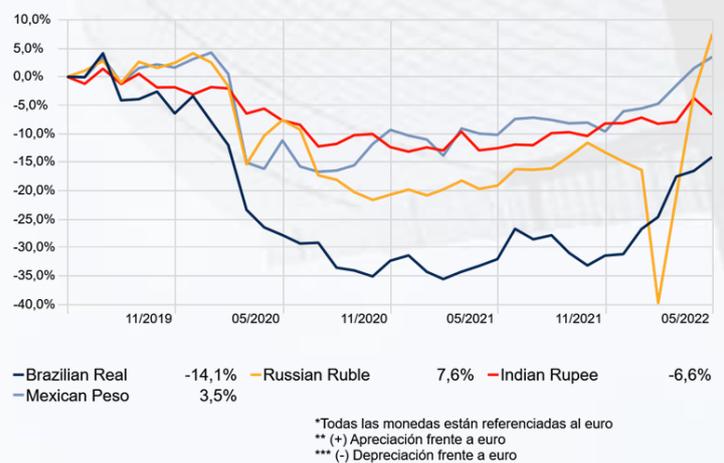
Principales divisas frente a euro

	1 Mes	2022	1 Año	3 Años	5 Años
US Dollar	-1,52	6,16	14,13	4,02	4,97
Libra	-1,14	-1,22	1,19	4,02	2,48
Yen	-0,82	-4,98	-2,95	-12,20	-9,77
Franco Suizo	-0,28	0,91	7,08	9,16	5,96
Dólar Australiano	-0,59	4,74	5,77	7,70	1,15
Corona Danesa	-0,01	-0,03	-0,03	0,37	0,00
Corona Noruega	-2,40	-0,42	1,00	-3,13	-5,95
Corona Sueca	-1,42	-1,76	-3,27	1,19	-6,92
Yuan Renminbi	-2,55	1,64	9,05	7,87	7,56
Real Brasileño	2,92	24,78	26,40	-14,07	-28,16
Rublo Ruso	10,71	26,39	32,90	7,56	-5,42
Rupia India	-3,04	1,64	6,76	-6,62	-12,76
Ringgit Malayo	-2,08	1,00	7,51	-0,44	2,61
Peso Mejicano	1,95	10,21	15,26	3,49	-0,42
Won Coreano	-0,02	2,00	2,50	0,13	-5,01

Evolución gráfica divisas países desarrollados (3 años)



Evolución gráfica divisas emergentes (3 años)



Comentario de Divisas:

Mes negativo para las divisas de los principales países. El Dólar se deprecia un 1,52% este mes. La Libra y el Yen se depreciaban un 1,14% y un 0,82% respectivamente, y tanto el Franco Suizo como el Dólar australiano se depreciaban ligeramente.

Por su parte, las divisas del norte de Europa se deprecian, destacando la Corona Noruega con una caída del 2,40%.

En cuanto a las divisas emergentes, comportamiento mixto durante este mes de mayo. Continúa destacando positivamente el Rublo Ruso, que se aprecia un 10,71%, así como el Real Brasileño, con una subida del 2,92%. Mes negativo para la Rupia India y el Yuan Renminbi, que se deprecian un 3,04% y un 2,55% respectivamente.

Ratios de valoración índices de renta variable

	Precio/Beneficio	Valor Contable
MSCI Spain	9,56	1,21
MSCI Europe	13,64	1,81
MSCI USA	20,05	3,87
MSCI Japan	13,12	1,31
MSCI World	17,52	2,73
MSCI Emerging Markets	11,45	1,68

Ratios de valoración sectoriales global

	Precio/Beneficio	Valor Contable
MSCI World/Financiero	10,77	1,23
MSCI World/Sanidad	22,21	4,38
MSCI World/Tecnología de información	25,28	7,12
MSCI World/Consumo cíclico	19,38	3,13
MSCI World/Consumo básico	21,97	3,97
MSCI World/Telecomunicaciones	15,69	2,72
MSCI World/Servicios públicos	21,47	2,02
MSCI World/Energía	14,21	2,10
MSCI World/Biotecnología	17,47	6,79
MSCI World/Inmobiliario	20,05	1,80

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 9,56 y 11,53 respectivamente. A su vez, el mercado más exigente continúa siendo EE.UU con un PER de 20,05.

Sectorialmente, el sector tecnológico junto con el de consumo básico y el sector salud son los sectores más caros a nivel global.

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