

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 orange highlights for the data points.

# Mapa RCI

Septiembre de 2022

---

## INFORME MENSUAL DE MERCADOS

**at1Capital**  
GESTIÓN PATRIMONIOS

Tras la fuerte recuperación de los mercados de renta variable en el mes de julio y principios del mes de agosto, los principales indicadores bursátiles han sufrido nuevas correcciones en la segunda quincena de agosto lo que ha provocado que se finalice el mes de nuevo con resultados negativos, destacando el mercado europeo y el principal índice americano. El índice global junto los países emergentes son lo que mejor se comportan en el mes. La inflación junto las consecuencias del conflicto entre Rusia y Ucrania siguen siendo el principal foco de atención de los mercados.

En cuanto a la renta fija, mes negativo de nuevo, la ampliación en los diferenciales de crédito ha provocado caídas en los precios de los bonos tanto en los bonos de baja como de alta calidad crediticia, siendo estos los más perjudicados en el mes con una depreciación superior al 2%. Sin embargo, volvemos a observar rentabilidades atractivas en diferentes activos.

Durante el mes de agosto han destacado por una parte las declaraciones del presidente de la Reserva Federal que pese a que el dato de inflación del mes de julio resultó por debajo del anterior, resaltó que "el restablecimiento de la estabilidad de precios requerirá probablemente el mantenimiento de una política restrictiva durante más tiempo" lo que provocó una reacción negativa en los mercados financieros así como un aumento en las previsiones de las subidas de tipos por parte de la FED.

Mientras en Europa el principal foco de atención sigue siendo la inflación y las medidas del Banco Central Europeo para reducirla, debido a la crisis energética que está disparando la inflación de la zona euro los analistas ya descuentan una subida en los tipos de interés del 1,75% hasta finales de año. Además, recientemente hemos conocido que Rusia cortará el suministro de gas a Europa mientras no se levanten las sanciones por su invasión de Ucrania.

Ante este escenario la situación de Europa parece más pesimista que la que encontramos en USA donde la FED ha actuado de una manera más rápida y contundente, lo que reafirma nuestro movimiento de sobreponderar la renta variable global en lugar de la europea.

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

### Conclusiones

Respecto a los beneficios empresariales continuamos observando una revisión al alza de los mismos lo que nos deja unas valoraciones atractivas en los mercados de renta variable, sin embargo, aun no observamos un cambio de tendencia que nos haga modificar nuestra exposición y mantenemos la neutralidad en nuestras carteras. Por su parte, en los mercados de renta fija y con el fin de aprovechar las oportunidades que nos brinda esta situación, ampliamos exposición a bonos corporativos de alta calidad crediticia europeos.

### Índices sectoriales mundiales

	1 Mes	2022	1 Año	3 Años	5 Años
MSCI World/Financiero	-1,81	-13,46	-11,28	14,71	31,0
MSCI World/Sanidad	-5,48	-10,98	-8,68	31,77	62,1
MSCI World/Tecnología de información	-5,79	-24,46	-19,12	60,54	127,4
MSCI World/Consumo cíclico	-3,95	-22,44	-17,25	32,82	70,2
MSCI World/Consumer básico	-1,81	-5,62	-0,40	10,60	39,6
MSCI World/Telecomunicaciones	-3,91	-27,46	-32,64	7,37	26,3
MSCI World/Servicios públicos	-1,15	-0,84	2,98	12,10	67,3
MSCI World/Energía	2,31	37,13	56,19	28,21	55,0
MSCI World/Biotecnología	-3,10	-5,95	-11,36	35,57	36,9
MSCI World/Inmobiliario	-5,91	-18,24	-14,29	4,19	45,4

\*Datos en moneda local a última fecha 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	-1,59	-13,89	-8,04	3,17	-16,0
STOXX Europe 600/Sanidad	-7,38	-9,59	-5,79	16,55	52,9
STOXX Europe 600/Industrial	-8,28	-23,74	-21,97	14,00	35,3
STOXX Europe 600/Consumo Básico	-4,86	-13,36	-7,15	11,52	30,9
STOXX Europe 600/Energía	1,93	20,19	31,50	10,46	49,4
STOXX Europe 600/Seguros	-0,26	-9,93	-6,02	3,77	34,3
STOXX Europe 600/Químicas	-5,62	-19,24	-16,33	19,46	43,4
STOXX Europe 600/Telecomunicaciones	-3,30	-4,08	-7,92	-9,11	-3,9
STOXX Europe 600/Servicios públicos	-5,67	-12,22	-9,58	7,61	47,7
STOXX Europe 600/Inmobiliario	-12,90	-36,83	-37,37	-6,58	6,3
STOXX Europe 600/Tecnología	-8,06	-29,67	-29,44	20,84	45,1

### Índices de renta variable

	1 Mes	2022	1 Año	3 Años	5 Años
IBEX 35	-3,31	-9,50	-10,86	-10,52	-8,6
EURO STOXX 50	-5,15	-18,17	-16,18	2,64	20,1
STOXX Europe 600	-5,29	-14,90	-11,84	9,39	29,5
S&P 500	-4,24	-17,02	-12,55	35,15	106,7
MSCI World	-2,99	-8,06	-1,82	34,55	77,0
MSCI Emerging Markets	1,44	-8,75	-10,82	10,61	24,0

\*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 todos los sectores a nivel global, siendo el sector inmobiliario y el tecnológico los que peor se comportan, al depreciarse un 5,91% y un 5,79% respectivamente.

En Europa mes también negativo, destacando el sector inmobiliario y el industrial, con depreciaciones del 12,9% y 8,28% respectivamente.

### Principales índices de renta fija

	1 Mes	2022	1 Año	3 Años	5 Años
Euribor 12 Meses	0,11	0,20	0,04	-0,70	-1,18
Citi EuroBIG 1-5 Yr	-2,36	-5,57	-6,18	-6,34	-4,54
Citi EuroBIG 1-10 Yr	-3,58	-8,94	-10,00	-9,85	-5,22
Barclays Global Aggregate Hdg	-2,87	-10,34	-11,43	-10,33	-5,33
BofAML Bonos Alto Rendimiento Hdg	-1,78	-13,25	-14,23	-4,92	-0,93
JPM Bonos Emergentes Hedge	-1,18	-20,03	-22,38	-19,24	-16,10
JPM Bonos Emergentes Divisa Local	1,46	-9,54	-12,99	-13,76	-9,89

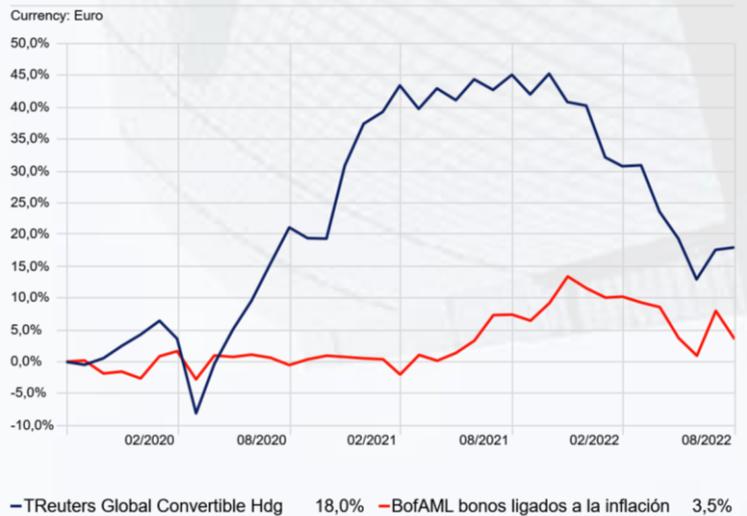
\*Datos en moneda local a última fecha de mes

\*\*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, mes negativo de nuevo, la ampliación en los diferenciales de crédito ha provocado caídas en los precios de los bonos tanto en los bonos de baja como de alta calidad crediticia, siendo estos los más perjudicados en el mes con una depreciación superior al 2%. Sin embargo, volvemos a observar rentabilidades atractivas en diferentes activos..

El dato de IPC americano se encuentra en el 8,5% interanual, mientras que en la zona euro aumentó también hasta el 9,1%. El índice general de España disminuye ligeramente hasta el 10,4%.

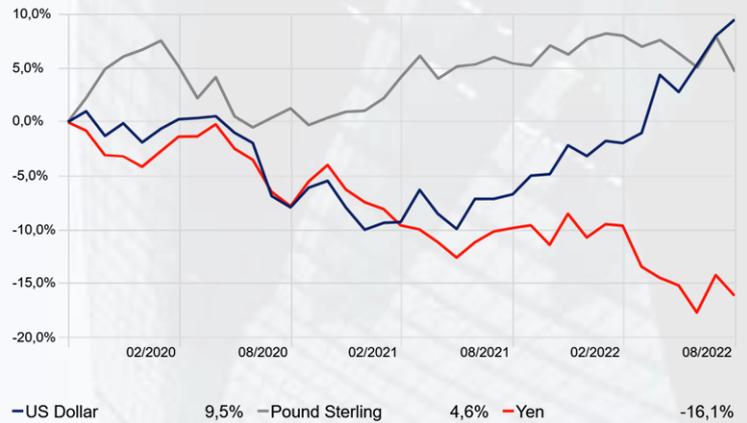
El rendimiento del bono americano a 10 años aumentó considerablemente hasta niveles del 3,19% este mes de agosto. La rentabilidad del bono español a diez años se encuentra en niveles del 2,75%, y su prima de riesgo se sitúa en los 117 puntos básicos.

El bono alemán se encuentra en niveles del 1,54%.

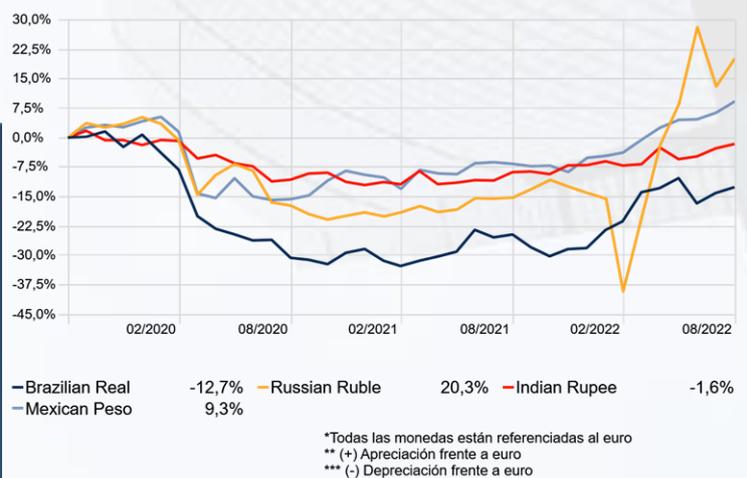
### Principales divisas frente a euro

	1 Mes	2022	1 Año	3 Años	5 Años
US Dollar	1,40	13,09	17,39	9,52	18,23
Libra	-3,04	-2,84	-0,75	4,64	6,77
Yen	-2,24	-6,05	-6,97	-16,14	-6,13
Franco Suizo	-1,04	5,58	10,19	11,03	16,42
Dólar Australiano	-0,38	6,64	10,12	11,44	2,19
Corona Danesa	0,11	0,00	-0,01	0,25	0,01
Corona Noruega	-1,22	0,49	2,98	0,49	-7,31
Corona Sueca	-2,78	-3,71	-4,63	1,00	-11,52
Yuan Renminbi	-0,90	4,55	10,06	13,51	13,14
Real Brasileño	1,74	21,58	16,00	-12,65	-28,20
Rublo Ruso	6,38	39,86	41,77	20,28	13,21
Rupia India	1,15	5,80	7,86	-1,58	-4,88
Ringgit Malayo	0,84	5,27	9,04	2,91	12,82
Peso Mejicano	2,65	15,08	16,97	9,27	4,78
Won Coreano	-1,51	0,51	1,76	-0,82	-0,32

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



### Evolución gráfica divisas emergentes (3 años)



## Comentario de Divisas:

Mes de depreciación frente al euro para las divisas de los principales países a excepción del dólar que continua con la tendencia del año. El Dólar se aprecia un 1,4% este mes, dejando el acumulado del año en un 13%. La Libra y el Yen se deprecian un 3,04 % y un 2,24% respectivamente. El Franco Suizo se depreciaba un 1,04% y el Dólar australiano un 0,38%.

Por su parte, las divisas del norte de Europa se deprecian, exceptuando la Corona Danesa que se aprecia un 0,11%.

En cuanto a las divisas emergentes, comportamiento positivo durante este mes, a excepción del Yuan que se deprecia un 0,9%. Destacan positivamente el Rublo Ruso, que se aprecia un 6,38%.

El Won Coreano se deprecia un 1,51% este mes.

### Ratios de valoración índices de renta variable

	Precio/Beneficio	Valor Contable
MSCI Spain	10,30	1,07
MSCI Europe	12,15	1,68
MSCI USA	19,52	3,76
MSCI Japan	12,86	1,28
MSCI World	16,71	2,64
MSCI Emerging Markets	10,78	1,63

### Ratios de valoración sectoriales global

	Precio/Beneficio	Valor Contable
MSCI World/Financiero	11,51	1,21
MSCI World/Sanidad	20,26	4,08
MSCI World/Tecnología de información	24,56	6,74
MSCI World/Consumo cíclico	20,02	3,37
MSCI World/Consumo básico	22,12	3,90
MSCI World/Telecomunicaciones	16,25	2,55
MSCI World/Servicios públicos	20,32	1,97
MSCI World/Energía	8,89	1,85
MSCI World/Biotecnología	16,82	6,32
MSCI World/Inmobiliario	19,56	1,68

**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 10,3 y 10,78 respectivamente. A su vez, el mercado más exigente continúa siendo EE.UU con un PER de 19.

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 junto con el energético se mantienen como los de mejor valoración a nivel global.