

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 up and down arrows. The values include 18.07 (down), 18.75 (up), 22.10 (down), 24.78 (up), 25.01 (down), and 25.21 (up). The title 'Mapa RCI' is centered in a large, white, sans-serif font.

Mapa RCI

Octubre de 2022

INFORME MENSUAL DE MERCADOS

at1Capital
GESTIÓN PATRIMONIOS

Septiembre ha vuelto a ser un mes caracterizado por la alta volatilidad a la que han estado sometidos los mercados, debido principalmente a los contundentes mensajes de los bancos centrales reiterando su cometido de atajar la inflación. Este mensaje no es nada nuevo pero demuestra la alta sensibilidad que está caracterizando a los mercados. Esto se ha traducido en correcciones en los principales indicadores bursátiles, destacando el mercado americano y los mercados emergentes. En renta fija hemos vuelto a presenciar caídas en los precios de los bonos tanto en los de alta como los de baja calidad crediticia.

Como principales acontecimientos, ha destacado el nuevo alza de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal, los cuales han aumentado 0,75 puntos hasta el 3%-3,25%. Jerome Powell prevé seguir encareciendo el precio oficial del dinero, con lo que se estima que los tipos superarán el 4% a finales de año. Todo ello propiciado por unos datos de inflación que aunque parecen haber hecho pico hace unos meses, sigue en niveles elevados.

A su vez, el banco central europeo subió las tipos 0,75 puntos, igual que su homólogo americano. Esta es la mayor subida en los casi 24 años de historia de la institución y deja el precio del dinero en un 1,25 %, el nivel más alto desde hace una década. Los datos de inflación no parecen dar tregua, y en el seno del BCE ya hay varios miembros del Consejo de Gobierno que apuntan a un nuevo alza de 75 puntos básicos en la próxima reunión de octubre, tal y como ya descuenta el mercado.

La parte positiva es que las previsiones de beneficios empresariales para el tercer trimestre siguen aguantando fuertes, demostrando la robustez que tienen las empresas hacia los retos macro. También hemos seguido presenciando bajadas en los precios de las principales materias primas.

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

Conclusiones

Las fuertes correcciones del año, donde los principales índices mundiales acumulan caídas superiores al 20%, han dejado unas valoraciones atractivas a nivel global que, junto a la fortaleza de los beneficios empresariales, nos invitan a aprovechar la oportunidad. Esto nos ha llevado a tomar la decisión de aumentar la exposición a renta variable global, posicionando las carteras ligeramente por encima de la neutralidad de cada perfil de riesgo.

Respecto a la renta fija, y como comentamos en nuestro comité del mes pasado, seguimos considerando que los niveles actuales del crédito europeo de alta calidad, que ofrece rentabilidades a vencimiento superiores al 4%, son un buen momento de entrada en el activo.

Índices sectoriales mundiales

	1 Mes	2022	1 Año	3 Años	5 Años
MSCI World/Financiero	-6,84	-19,37	-16,54	1,50	17,6
MSCI World/Sanidad	-3,33	-13,94	-7,20	27,41	54,7
MSCI World/Tecnología de información	-11,63	-33,24	-24,31	39,53	98,6
MSCI World/Consumo cíclico	-8,27	-28,86	-22,54	19,80	52,3
MSCI World/Consumer básico	-6,78	-12,01	-3,89	2,43	31,8
MSCI World/Telecomunicaciones	-11,24	-35,62	-36,66	-4,91	11,0
MSCI World/Servicios públicos	-10,75	-11,51	-1,56	-3,45	54,8
MSCI World/Energía	-8,18	25,91	30,69	12,99	31,9
MSCI World/Biotecnología	-0,19	-6,12	-5,31	36,39	33,4
MSCI World/Inmobiliario	-12,73	-28,65	-20,84	-10,23	30,8

*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	-6,59	-15,46	-16,25	-20,31	-15,3
EURO STOXX 50	-5,66	-22,80	-18,03	-7,04	7,9
STOXX Europe 600	-6,57	-20,49	-14,72	-1,35	16,6
S&P 500	-9,34	-24,77	-16,76	20,45	87,7
MSCI World	-7,07	-14,56	-6,41	21,42	60,3
MSCI Emerging Markets	-9,57	-17,48	-17,32	-2,64	12,2

*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	-4,66	-17,90	-15,43	-9,73	-23,6
STOXX Europe 600/Sanidad	-4,50	-13,66	-6,04	9,99	42,1
STOXX Europe 600/Industrial	-7,13	-29,18	-24,09	2,85	18,1
STOXX Europe 600/Consumo Básico	-7,05	-19,47	-10,29	2,95	20,6
STOXX Europe 600/Energía	-7,12	11,62	11,19	-2,71	28,7
STOXX Europe 600/Seguros	-5,25	-14,66	-9,60	-9,05	23,4
STOXX Europe 600/Químicas	-4,55	-22,91	-16,28	9,54	26,5
STOXX Europe 600/Telecomunicaciones	-12,74	-16,29	-16,32	-24,29	-16,1
STOXX Europe 600/Servicios públicos	-8,90	-20,03	-9,90	-6,07	34,9
STOXX Europe 600/Inmobiliario	-9,65	-42,93	-41,53	-19,26	-8,6
STOXX Europe 600/Tecnología	-8,19	-35,42	-30,61	7,86	27,0

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 12,73% y un 11,63% respectivamente.

En Europa mes también negativo, destacando el sector de telecomunicaciones y el inmobiliario, con depreciaciones del 12,74% y 9,65% respectivamente.



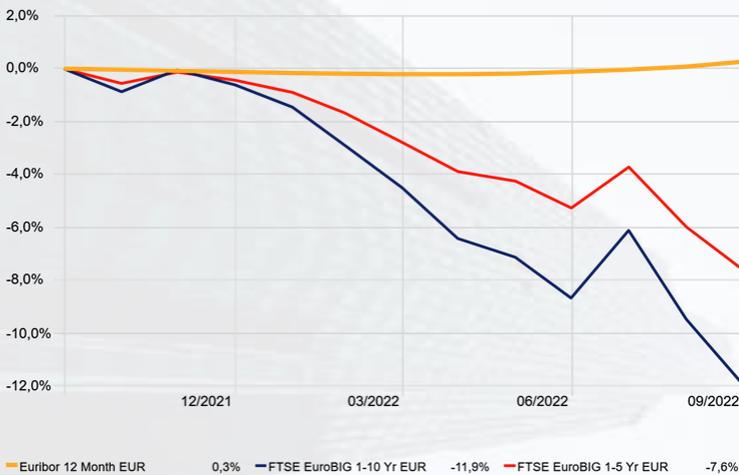
Principales índices de renta fija

	1 Mes	2022	1 Año	3 Años	5 Años
Euribor 12 Meses	0,18	0,39	0,26	-0,49	-0,98
Citi EuroBIG 1-5 Yr	-1,70	-7,18	-7,58	-7,65	-6,09
Citi EuroBIG 1-10 Yr	-2,68	-11,38	-11,92	-11,89	-7,58
Barclays Global Aggregate Hdg	-3,51	-13,49	-13,66	-12,86	-8,08
BofAML Bonos Alto Rendimiento Hdg	-4,54	-17,19	-17,71	-9,48	-6,08
JPM Bonos Emergentes Hedge	-6,76	-25,43	-26,01	-24,18	-21,66
JPM Bonos Emergentes Divisa Local	-2,68	-11,97	-13,88	-18,03	-12,30

*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, con caídas en los precios de los bonos tanto en los bonos de alta como de baja calidad crediticia. Los bonos emergentes con divisa cubierta son los que peor comportamiento tienen este mes.

El dato de IPC americano disminuye ligeramente hasta el 8,3% interanual, mientras que en la zona euro aumentó hasta el 10%. El índice general de España disminuye hasta el 9%.

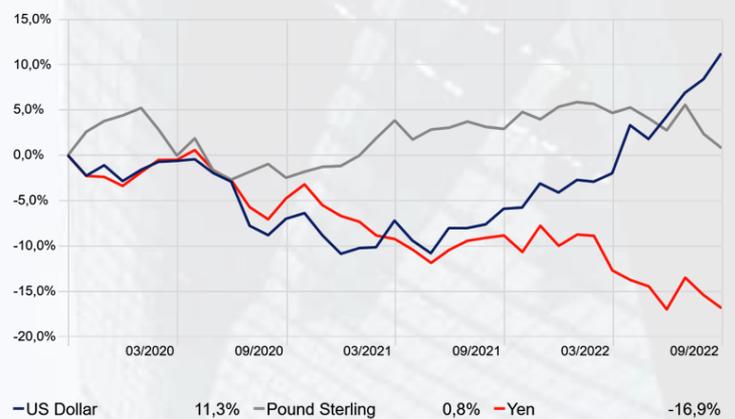
El rendimiento del bono americano a 10 años continuó aumentando, llegando hasta niveles del 3,8% este mes de septiembre. La rentabilidad del bono español a diez años se encuentra en niveles del 3,3%, y su prima de riesgo se sitúa en los 115 puntos básicos.

El bono alemán se encuentra en niveles del 2,1%.

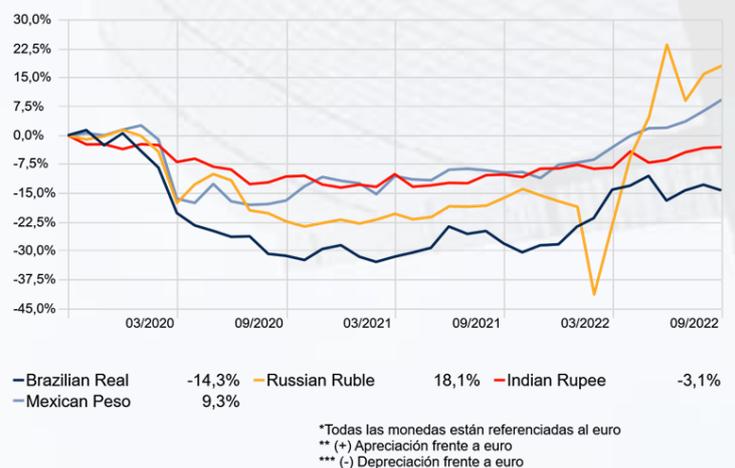
Principales divisas frente a euro

	1 Mes	2022	1 Año	3 Años	5 Años
US Dollar	2,64	16,08	18,30	11,28	20,68
Libra	-1,53	-4,33	-2,06	0,81	0,41
Yen	-1,70	-7,65	-8,81	-16,91	-6,15
Franco Suizo	1,78	7,46	12,12	12,74	18,63
Dólar Australiano	-3,73	2,65	5,30	6,09	-1,12
Corona Danesa	0,03	0,03	0,01	0,41	0,08
Corona Noruega	-6,52	-6,06	-5,23	-7,21	-11,85
Corona Sueca	-1,65	-5,29	-6,74	-1,40	-11,24
Yuan Renminbi	-0,21	4,33	7,81	12,03	13,04
Real Brasileño	-1,68	19,54	19,18	-14,30	-29,43
Rublo Ruso	1,85	42,44	40,87	18,13	13,63
Rupia India	0,26	6,07	7,94	-3,05	-3,11
Ringgit Malayo	-0,93	4,29	6,81	0,49	9,89
Peso Mejicano	2,67	18,15	20,87	9,27	8,98
Won Coreano	-4,04	-3,55	-2,10	-6,96	-3,39

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 2,64% este mes, dejando el acumulado del año en un 16%. La Libra y el Yen se deprecian un 1,53 % y un 1,70% respectivamente. El Franco Suizo, la otra excepción, se apreciaba un 1,78% y el Dólar australiano se deprecia un 3,73%.

Por su parte, las divisas del norte de Europa se deprecian, en especial la corona noruega que se ha depreciado un 6,5%, exceptuando la Corona Danesa que se aprecia un 0,03%.

En cuanto a las divisas emergentes, comportamiento mixto durante este mes. Destacan positivamente el Peso Mejicano y el Rublo Ruso, que se aprecian un 2,67% y un 1,85% respectivamente. Por otro lado, el Real Brasileño se deprecia un 1,68%.

El Won Coreano se deprecia un 4,04% este mes.

Ratios de valoración índices de renta variable			Ratios de valoración sectoriales global		
	Precio/Beneficio	Valor Contable		Precio/Beneficio	Valor Contable
MSCI Spain	9,70	1,00	MSCI World/Financiero	10,74	1,13
MSCI Europe	11,37	1,56	MSCI World/Sanidad	19,67	3,94
MSCI USA	17,81	3,41	MSCI World/Tecnología de información	21,76	6,01
MSCI Japan	11,69	1,19	MSCI World/Consumo cíclico	18,63	3,10
MSCI World	15,35	2,43	MSCI World/Consumo básico	20,48	3,66
MSCI Emerging Markets	9,97	1,51	MSCI World/Telecomunicaciones	14,43	2,27
			MSCI World/Servicios públicos	18,44	1,76
			MSCI World/Energía	8,08	1,66
			MSCI World/Biotecnología	16,76	6,26
			MSCI World/Inmobiliario	17,46	1,48

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 continúan siendo los mercados más atractivos en términos de valoración, con PER de 9,70 y 9,97 respectivamente. A su vez, el mercado más exigente continúa siendo EE.UU con un PER de 17,81.

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.

