



INFORME

de mercados

Julio 2019

Junio ha sido un mes positivo para todos los principales mercados tanto de renta variable como de renta fija. El principal índice americano (S&P 500) junto con el Euro Stoxx 50 han sido los que han logrado la mayor revalorización en el mes al apreciarse un 6,89% y un 5,89% respectivamente. Por su parte, el índice japonés (Nikkei 225) y el Ibex 35 son los índices que menos se han apreciado en el mes, 3,28% y 2,16% respectivamente (datos en divisa local). **En los mercados de deuda, hemos tenido un mes positivo, los bonos convertibles y los bonos emergentes** (tanto en divisa cubierta como local), **han sido los que mejor se han comportado** con revalorizaciones superiores al 3%.

Dos acontecimientos han marcado el mes de junio en el plano económico. El primero era la esperada reunión entre Donald Trump y el primer ministro chino Xi Jinping en la cumbre del G20. Pese a que no se alcanzó un acuerdo comercial completo, se pactó una tregua en la que EEUU no implantará nuevos aranceles por valor de 300.000 millones de dólares y levantará el veto a Huawei, por su parte, China se compromete a comprar más productos estadounidenses de manera inmediata.

RECOMENDACIONES DE INVERSIÓN
Julio 2019

Mapa RCI

atlCapital
GESTIÓN PATRIMONIOS



El otro foco de los mercados ha estado centrado en las declaraciones de los líderes de los principales Bancos Centrales. Pese a que la FED mantuvo tipos, el mercado descuenta una más que probable bajada en el mes de julio, con el objetivo de estimular la economía norteamericana. Por su parte, el presidente del BCE, planteaba una bajada de tipos de interés y aplicar los estímulos monetarios que sean necesarios para contrarrestar la baja tasa de inflación y reactivar la economía.

Conclusiones:

- Seguimos apreciando un deterioro en los indicadores manufactureros adelantados, aunque se ven claramente compensados por los datos de servicios, que mantienen el índice compuesto en zona de expansión. La tendencia de revisiones de los beneficios de las empresas a la baja no se ha revertido, pero se ha frenado el ritmo de descensos.
- Todo ello y a pesar de la buena evolución de los mercados en el último mes, **nuestras carteras continúan con un posicionamiento neutral y ligeramente infraponderadas en activos de riesgo.**
- Nuestra visión estratégica se mantiene sin cambios, con la expectativa centrada en la publicación de los resultados corporativos del segundo trimestre y de nuevos acontecimientos de carácter geopolítico, que generen nuevos episodios puntuales de volatilidad, y que nos puedan llevar a realizar ajustes tácticos de corto plazo.

Índices sectoriales mundiales

	1 Mes	2019	1 Año	3 Años	5 Años
MSCI World/Financiero	4,99	12,67	-0,30	34,04	44,2
MSCI World/Sanidad	6,03	8,57	9,45	22,68	55,1
MSCI World/Tecnología de información	8,33	25,72	11,51	87,73	124,3
MSCI World/Consumo cíclico	7,04	16,75	3,81	43,85	67,8
MSCI World/Consumer básico	3,09	13,42	8,22	7,52	50,1
MSCI World/Telecomunicaciones	3,44	15,38	12,81	-1,49	34,1
MSCI World/Servicios públicos	2,86	10,94	11,87	12,86	61,3
MSCI World/Energía	5,82	10,31	-12,96	0,21	-13,8
MSCI World/Biotecnología	4,91	0,04	-2,95	12,66	36,7
MSCI World/Inmobiliario	2,02	17,10	10,93	21,56	66,6

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

Índices de renta variable

	1 Mes	2019	1 Año	3 Años	5 Años
IBEX 35	2,16	7,72	-4,41	12,68	3,7
EURO STOXX 50	5,89	15,73	2,30	21,26	28,5
STOXX Europe 600	4,28	13,98	1,30	16,67	33,2
S&P 500	6,89	17,35	8,22	40,16	100,0
NIKKEI 225	3,28	6,30	-4,61	36,59	54,2
MSCI World	4,17	16,07	6,89	28,54	70,2
MSCI Emerging Markets	3,43	9,65	1,12	23,37	38,5

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

Comentario de sectores:

Mes positivo para todos los sectores, a nivel global destacaron los sectores tecnológico y de consumo cíclico, con revalorizaciones superiores al 8% y 7% respectivamente. En el año, también es el sector tecnológico el que más destaca con una rentabilidad positiva del 25%. A un año, es el sector de telecomunicaciones el que mejor se comporta con una revalorización del 12,8%.

A nivel europeo destaca el sector químico e industrial con una apreciación del 8% y 7% respectivamente en el mes.

Por otra parte, en el año, es el sector tecnológico junto con el industrial los que mejor se han comportado revalorizándose un 24% y un 20% respectivamente.

Índices sectoriales en Europa

	1 Mes	2019	1 Año	3 Años	5 Años
STOXX Europe 600/Financiero	1,56	0,88	-17,14	6,44	-13,6
STOXX Europe 600/Sanidad	5,62	13,39	11,33	6,64	41,5
STOXX Europe 600/Industrial	7,03	19,96	2,16	33,46	51,8
STOXX Europe 600/Consumo Básico	3,27	18,89	2,92	10,08	58,9
STOXX Europe 600/Energía	3,47	8,54	-5,72	13,48	13,2
STOXX Europe 600/Seguros	5,06	16,36	10,27	36,14	65,9
STOXX Europe 600/Químicas	8,24	18,55	1,70	27,74	38,9
STOXX Europe 600/Telecomunicaciones	0,84	-1,84	-3,87	-20,69	0,5
STOXX Europe 600/Servicios públicos	3,55	11,74	9,81	7,95	26,6
STOXX Europe 600/Inmobiliario	3,66	16,64	-2,25	14,94	11,5
STOXX Europe 600/Tecnología	6,06	24,58	4,26	52,80	88,4

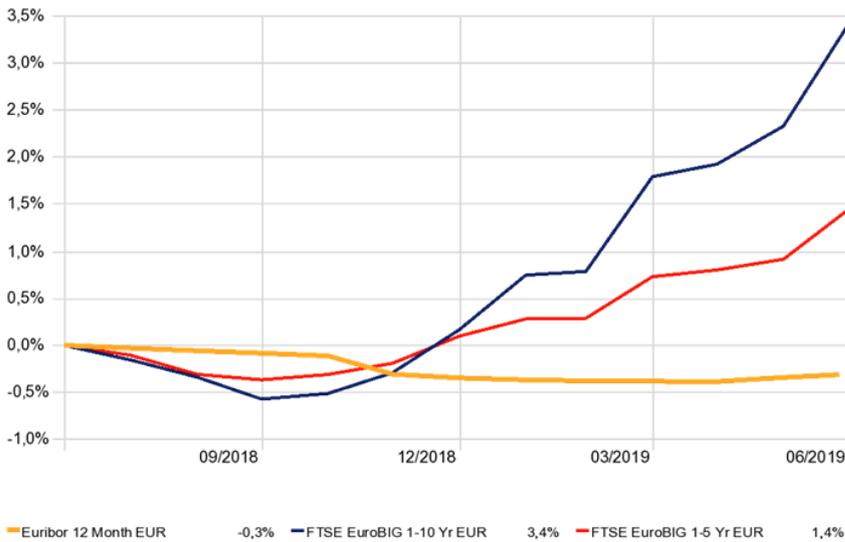
Evolución gráfica de sectores (1 año)



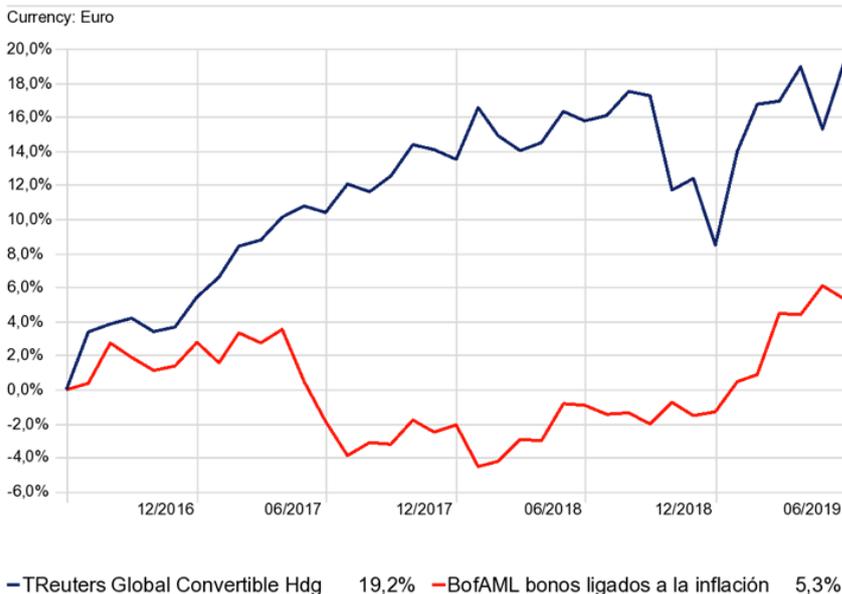
Principales índices de renta fija

	1 Mes	2019	1 Año	3 Años	5 Años
Euribor 12 Meses	0,03	0,04	-0,31	-0,38	0,53
Citi EuroBIG 1-5 Yr	0,52	1,34	1,44	1,41	4,47
Citi EuroBIG 1-10 Yr	1,05	3,23	3,40	3,55	10,42
Barclays Global Aggregate Hdg	1,11	4,39	4,57	1,57	11,22
TR Global Convertible Hdg	3,35	9,85	2,93	19,19	17,92
BofAML Bonos Ligados a la Inflación	-0,72	6,73	6,32	5,35	28,14
BofAML Bonos Alto Rendimiento Hdg	2,16	8,21	5,33	15,91	17,77
JPM Bonos Emergentes Hedge	3,10	9,60	9,03	8,99	18,60
JPM Bonos Emergentes Divisa Local	3,07	7,81	9,93	7,61	13,35

Evolución gráfica índices de renta fija (1 año)



Evolución gráfica índices de renta fija (3 años)



Comentario de renta fija:

Mes positivo de los principales indicadores de la Renta Fija, los bonos convertibles y los bonos emergentes (tanto en divisa cubierta como local), han sido los que mejor se han comportado con revalorizaciones superiores al 3%. Los bonos ligados a la inflación son los que peor rendimiento han obtenido en el mes.

En Europa hemos conocido el dato de IPC de la zona euro, salió en línea con lo esperado, reduciéndose hasta los niveles del 1,2%, dato lejos de los niveles de referencia del 2%.

Pese al buen comportamiento de los mercados de renta variable, esto no se ha visto reflejado en una relajación en los precios de los bonos, las tirs de los bonos gubernamentales de la zona euro y EEUU, han seguido reduciéndose.

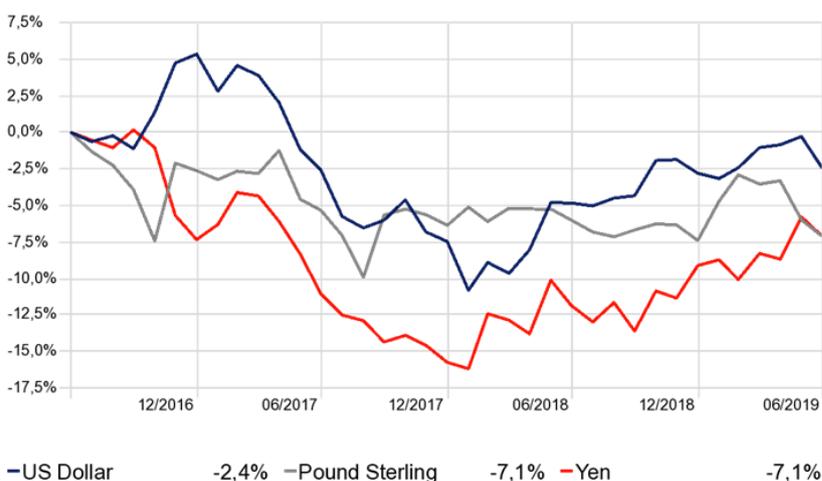
El rendimiento del bono a 10 años americano finaliza el mes en niveles del 2,04% frente al 2,14 % del mes anterior.

La rentabilidad del bono español a diez años se ha reducido hasta mínimos históricos situándose en el 0,39% y su prima de riesgo ha descendido hasta los 70 puntos básicos. Por otro lado, el bono alemán sigue en terreno negativo y se encuentra en niveles cercanos al -0,32%.

Principales divisas frente a euro

	1 Mes	2019	1 Año	3 Años	5 Años
US Dollar	-2,15	0,38	2,53	-2,45	20,23
Libra	-1,19	0,31	-1,17	-7,12	-10,51
Yen	-1,39	2,22	5,40	-7,11	13,05
Franco Suizo	0,95	1,49	4,41	-2,53	9,35
Dólar Australiano	-0,89	0,06	-2,62	-8,06	-10,61
Corona Danesa	0,05	-0,02	-0,17	-0,32	-0,11
Corona Noruega	0,47	1,95	-1,99	-4,25	-13,47
Corona Sueca	0,37	-4,08	-1,15	-10,91	-13,37
Yuan Renminbi	-1,65	0,34	-1,10	-5,64	8,62
Real Brasileño	-0,06	1,51	2,92	-18,45	-30,86
Rublo Ruso	1,06	10,40	1,92	-1,20	-35,09
Rupia India	-1,21	1,53	1,76	-4,61	4,76
Ringgit Malayo	-0,77	0,38	0,22	-4,83	-6,58
Peso Mejicano	-0,11	2,90	4,90	-6,32	-18,81
Won Coreano	0,93	-3,00	-1,04	-2,68	5,35

Evolución gráfica divisas países desarrollados (3 años)



Evolución gráfica divisas emergentes (3 años)



Comentario de divisas:

Tendencia dispar entre las principales divisas de los países desarrollados.

Dólar, Libra y el Yen se han depreciado frente al euro en el mes de junio, sin embargo, en el año, las tres divisas principales se aprecian frente al euro, siendo el Yen la divisa que más se revaloriza con un 2,5%.

En Reino Unido la incertidumbre sobre el camino que adoptará el sustituto de Theresa May respecto a la salida de la Unión Europea, sigue provocando tensiones en la divisa.

El Franco Suizo junto con la Corona Noruega son las divisas de los países desarrollados que más se han apreciado en el mes, un 0,95% y un 0,47% respectivamente.

Con respecto a las monedas de los países emergentes, destacamos la corrección del Yuan que se deprecia en el mes un 1,65% frente al euro.

Por su parte, el Rublo Ruso junto con el Won Coreano se han apreciado un 1%.

Ratios de valoración índices de renta variable

	Precio/Beneficio	Valor Contable
MSCI Spain	12,77	1,05
MSCI Europe	15,56	1,64
MSCI USA	18,99	3,05
MSCI Japan	13,54	1,19
MSCI World	17,02	2,19
MSCI Emerging Markets	13,00	1,59

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	1,11
MSCI World/Sanidad	23,35	3,67
MSCI World/Tecnología de información	20,80	5,33
MSCI World/Consumo cíclico	17,36	2,52
MSCI World/Consumo básico	20,76	3,51
MSCI World/Telecomunicaciones	18,64	2,61
MSCI World/Servicios públicos	19,73	1,74
MSCI World/Energía	13,81	1,40
MSCI World/Biotecnología	17,25	5,67
MSCI World/Inmobiliario	17,85	1,61

Ratios de valoración sectoriales Europa

	Precio/Beneficio	Valor Contable
STOXX Europe 600/Financiero	9,36	0,64
STOXX Europe 600/Sanidad	22,50	3,46
STOXX Europe 600/Industrial	20,64	2,86
STOXX Europe 600/Energía	12,49	1,22
STOXX Europe 600/Consumo Básico	17,14	3,14
STOXX Europe 600/Seguros	13,68	1,16
STOXX Europe 600/Químicas	17,38	2,01
STOXX Europe 600/Telecomunicaciones	18,79	1,48
STOXX Europe 600/Servicios públicos	14,66	1,56
STOXX Europe 600/Media	20,29	2,71
STOXX Europe 600/Inmobiliario	9,83	0,95
STOXX Europe 600/Tecnología	27,57	3,34

Comentario de valoración:

Los mercados emergentes junto a España y Japón son los más atractivos en términos de valoración. El mercado más exigente sigue siendo EE.UU con un PER de 18.99 .

Sectorialmente, el sector tecnológico junto con el de la salud son los sectores más caros a nivel global. En Europa también destaca el sector de tecnológico con un PER de 27,5 veces (Precio/Beneficio).

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

A nivel europeo destacan el sector financiero junto con el inmobiliario con los mejores ratios de valoración.