



VISIÓN DE MERCADO

MAYO 2021

LA MÚSICA SIGUE SONANDO

Cierra otro mes alcista en el que el mercado americano vuelve a máximos históricos gracias a los grandes resultados de las empresas tecnológicas, lideradas por las FAANG que han pulverizado todas las previsiones. El mercado no da signos de agotamiento y los bancos centrales no quieren arruinar la fiesta. Por ahora la música sigue sonando.

1.- BOLSAS		Var. Sem.	Último	2021			Var. Sem.	Último	2021
Ibex-35	España	+2,3%	8.815	+9,2%	Nasdaq 100 USA		-0,6%	13.861	+7,5%
PSI-20	Portugal	+1,0%	5.051	+3,1%	Bovespa Brasil		-1,4%	118.894	-0,1%
EuroStoxx-UEM		-1,0%	3.975	+11,9%	MEX IPC México		-2,2%	48.010	+8,9%
FTSE100	UK	+0,5%	Cerrado	+7,9%	Nikkei 225 Japón		-0,7%	Cerrado	+5,0%
CAC40	Francia	+0,2%	6.269	+12,9%	CSI300 China		-0,2%	Cerrado	-1,7%
MIB 30	Italia	-1,0%	24.141	+8,6%	Hang Seng HK		-2,2%	28.302	+3,9%
DAX	Alemania	-0,9%	15.136	+10,3%	Kospi Corea		-1,2%	3.132	+9,0%
S&P 500	USA	+0,0%	4.181	+11,3%	Sensex India		+0,3%	48.542	+1,7%
2.- BONOS 10A (TIR)		23-abr.	30-abr.	31-12-20	3.- DIVISAS		23-abr.	30-abr.	31-12-20
Bund		-0,26%	-0,20%	-0,57%	USD	Dólar	1,210	1,202	1,222
Bono español 10A		0,40%	0,47%	0,04%	JPY	Yen	130,5	131,4	126,2
Bono italiano 10A		0,78%	0,90%	0,54%	GBP	Libra	0,871	0,870	0,894
Bono portugués 10A		0,40%	0,48%	0,03%	CHF	Fr. Suizo	1,105	1,098	1,081
T-Note		1,56%	1,63%	0,92%	CNH vs USC	Yuan Offshor	6,490	6,474	6,503
Bono japonés 10A		0,07%	0,09%	0,02%	CNY vs USC	Yuan Onshor	6,496	6,475	6,527
Euribor 3m		-0,54%	-0,54%	-0,55%	Euribor 12m		-0,48%	-0,48%	-0,50%
4.- MAT. PRIMAS		Var. Sem.	30-abr.	31-12-20			Var. Sem.	30-abr.	31-12-20
Fut. Brent	Petróleo UE	+1,7%	67,3	51,8	Oro		-0,5%	1.769	1.898
Fut. WTI	Petróleo USA	+2,3%	63,6	48,5	Plata		-0,3%	26	26
5.- VOLATILIDAD		23-abr.	30-abr.	31-12-20			23-abr.	30-abr.	31-12-20
VIX	Sobre S&P500	17,3	18,6	22,8	V2X	Sobre ES-50	18,2	20,6	23,4

Fuente: Bloomberg y Elaboración Bankinter

Tras unas semanas intensas en resultados empresariales vemos como, en general, la mayoría de las grandes empresas tecnológicas han conseguido batir previsiones. Los analistas miraban con recelo algunas de las publicaciones de resultados a la espera de un posible agotamiento en las tasas de crecimiento, infladas por los confinamientos globales, pero la realidad ha sido muy diferente.

Esto ha dado vía libre a los índices USA que han conseguido batir máximos históricos apoyados por unos sólidos datos de crecimiento y beneficios. Esto pone en duda, o por lo menos retrasa, la ya comentada "normalización de beneficios" que algunos analistas esperan.

MAYO 2021 VISIÓN DE MERCADO

Es necesario mirar más allá de las tesis bajistas focalizadas en que estas empresas cotizan a múltiplos exigentes y entender que hablamos de negocios de una calidad tremenda, una sólida base de consumidores y unos márgenes que son la envidia de cualquier otro sector. Sus modelos de negocio se han beneficiado de un avance de años en la adopción digital “gracias” a la pandemia, lo que supone un incremento estructural en sus beneficios. Esto ha quedado patente en esta fuerte presentación de resultados y cambia las narrativas bajistas de muchos de los valores.

Una vez más ha quedado patente que la disrupción no es una moda pasajera, si no una máquina de crear valor para la sociedad, lo que finalmente se traduce en beneficios

empresariales y subida de las cotizaciones. Eso sí, como siempre, esto sucede solo si sabemos separar el grano de la paja y encontramos las empresas de calidad a precios razonables.

Por otro lado, el segundo tema más importante es el **“tapering” o retirada de estímulos por parte de los bancos centrales**, que comentamos el mes pasado al citar el temido “Taper Tantrum”.

En todas las reuniones hay cierto suspense y los analistas se preguntan si será en la que se comunique la retirada de estímulos. Por ahora no es así, y como si de un tabú se tratara, se evita el tema no sea que los mercados se asusten. El miedo de que se repita un 2013 está presente y los responsables de la política monetaria van con todo el cuidado del mundo.

Por ahora seguimos con un mensaje muy continuista lo que traslada la carga de la decisión para algún momento futuro. Esto es gasolina para los mercados, que se han convertido en yonkis de la barra libre de dinero y paquetes de estímulo económico. El COVID y su impacto en la economía real sigue siendo una excusa razonable para no cambiar lo que está funcionando, y parece que así seguirá. Nadie quiere ser el banquero central que sea recordado por hundir los mercados.

El estado de la pandemia y las vacunas también está marcando la evolución de los mercados. Estas semanas es noticia la situación de la India con una nueva cepa del virus descontrolada. Al parecer esta cepa es más contagiosa y resistente a las vacunas, pero por ahora todo son teorías, y las dudas sobre los datos que facilita el gobierno indio tampoco ayuda a entender bien la situación.

MAYO 2021 VISIÓN DE MERCADO

Por ahora los mercados se muestran optimistas sobre la evolución de la vacunación a nivel global y su impacto real en la inmunización. Se cita al ejemplo de Israel como fuente de datos fiable y como hoja de ruta del resto de países por su gran avance en las tasas de vacunación. Israel se está convirtiendo en una referencia para saber cómo estaremos en unos meses y así cómo podremos vivir cuando las vacunas lleguen a gran parte de la sociedad. Esto supondrá un impulso fuerte para la economía real y a sectores clave como el turismo y ocio en general, grandes perjudicados de los confinamientos.

Un mes más sin cambios significativos en los mercados, así que como dicen los ingleses, "no news is good news". Por ahora la música sigue sonando y las bolsas continúan su senda alcista.