



VISIÓN DE MERCADO

JUNIO 2021

JUNIO 2021 VISIÓN DE MERCADO

CONTINUA LA SENDA ALCISTA

Acaba un mes marcado por los datos macroeconómicos, con la inflación a la cabeza, y las miradas puestas en los bancos centrales, quienes siguen aguantando el mercado. El mercado continúa por la misma senda que los meses anteriores, con cierres alcistas y las empresas batiendo previsiones por el buen avance de la vacunación.

1.- BOLSAS				Var. Sem.	Último	2021	3.- DIVISAS				
Ibex-35	España	+0,2%	9.225	+14,3%	Nasdaq 100 USA	+2,0%	13.687	+6,2%			
PSI-20	Portugal	-0,6%	5.242	+7,0%	Bovespa Brasil	+2,4%	125.561	+5,5%			
EuroStoxx-UEM		+1,1%	4.071	+14,6%	MEX IPC México	+0,5%	50.041	+13,6%			
FTSE100	UK	+0,1%	7.023	+8,7%	Nikkei 225 Japón	+1,6%	28.819	+5,0%			
CAC40	Francia	+1,5%	6.484	+16,8%	CSI300 China	+2,7%	5.293	+1,6%			
MIB 30	Italia	+0,8%	25.169	+13,2%	Hang Seng HK	+1,9%	28.965	+6,4%			
DAX	Alemania	+0,5%	15.520	+13,1%	Kospi Corea	+1,8%	3.200	+11,3%			
S&P 500	USA	+1,2%	4.204	+11,9%	Sensex India	+2,1%	51.695	+8,3%			
2.- BONOS 10A (TIR)				21-may.	28-may.	31-12-20	3.- DIVISAS				
Bund		-0,13%	-0,18%	-0,57%	USD Dólar	1,218	1,219	1,222			
Bono español 10A		0,55%	0,47%	0,04%	JPY Yen	132,7	133,9	126,2			
Bono italiano 10A		1,03%	0,91%	0,54%	GBP Libra	0,861	0,859	0,894			
Bono portugués 10A		0,55%	0,47%	0,03%	CHF Fr. Suizo	1,094	1,097	1,081			
T-Note		1,62%	1,60%	0,92%	CNH vs US\$ Yuan Offshor	6,437	6,360	6,503			
Bono japonés 10A		0,08%	0,08%	0,02%	CNY vs US\$ Yuan Onshor	6,434	6,369	6,527			
Euribor 3m		-0,54%	-0,54%	-0,55%	Euribor 12m		-0,48%	-0,50%			
4.- MAT. PRIMAS				Var. Sem.	28-may.	31-12-20	3.- DIVISAS				
Fut. Brent	Petróleo UE	+4,8%	69,6	51,8	Oro	+1,2%	1.904	1.898			
Fut. WTI	Petróleo USA	+4,3%	66,3	48,5	Plata	+1,3%	27,9	26			
5.- VOLATILIDAD				21-may.	28-may.	31-12-20	3.- DIVISAS				
VIX	Sobre S&P500	20,2	16,8	22,8	V2X	Sobre ES-50	20,4	17,2	23,4		

Fuente: Bloomberg y Elaboración Bankinter

Sin duda alguna el dato del año ha sido la inflación en Estados Unidos, que batió las previsiones situándose en el 4,2%, lo que puede alterar el tablero de juego en los mercados. No solo por ser un dato elevado, sino porque las previsiones marcan que el ritmo inflacionario no se detendrá en los próximos meses lo que podría llevar a superar la barrera del 5% para verano. Esto es la inflación publicada, y ya sabemos que este dato siempre suele ser inferior a la inflación real ya que a los gobiernos les interesa tener inflación pero que parezca baja de cara a la galería.

El dato es peligroso ya que actualmente tenemos tipos bajos y fuertes programas de estímulos (además se esperan nuevos paquetes para paliar los efectos del COVID), lo que es gasolina para la inflación. Si el dato se descontrola la FED podría verse obligada a reducir intervenir retirando los estímulos, y esto es uno de los grandes miedos de los mercados.

JUNIO 2021 VISIÓN DE MERCADO

Por ahora la FED tiene clara la importancia de sus mensajes y está gestionando la situación con mucha delicadeza. Recientemente dijeron que no iban a cambiar su política por el dato de inflación y que eran conscientes de que, de forma transitoria, tendríamos un repunte de este dato. Vamos, que ya han salido a calmar a los mercados.

El problema vendrá como la inflación se vaya de madre y estén obligados a intervenir de forma urgente retirando los estímulos de forma precipitada. Este es un escenario negativo pero poco probable ya que la FED aprendió mucho de errores pasados y controlan muy bien los mensajes y tiempos para realizar cambios en sus políticas.

Los grandes ganadores de este escenario están siendo las materias primas y empresas relacionadas con su explotación, que en general presentan elevadas rentabilidades en el año. Parece que, tras muchos años de infravaloración, el mercado comienza a ver la oportunidad que presentan los precios de derribo en muchas materias primas.

Además, el factor Value es otro de los beneficiados en el año, al tener una relación muy cercana con las materias primas (de hecho, mucho fondos de este perfil tienen un peso importante en ellas), así como por los sectores más cíclicos y ligados a la economía real. Son varios los catalizadores que están llevando al Value a destacar tras años pésimos con relación al mercado en su conjunto.

Para muchos analistas esto no es una señal de cambio de tendencia, si no una simple reversión a la media que compensa el castigo de los últimos años, en especial del 2020, que fue demoledor para las empresas típicamente consideradas Value, las más castigadas por la pandemia.

Sea como fuere, la realidad es que 2021 presenta unos datos muy diferentes al año pasado, con un IBEX35 en +14% vs el todopoderoso Nasdaq con un +6%, o SP500 +12%, entre otros. Eso sí, la mayoría de los índices presentan rendimientos positivos en 2021, y por cierto con rendimientos que se podrían considerar bastante satisfactorios.

La apertura de las economías está siendo una fuente de buenas noticias ya que el ritmo de vacunación es muy elevado y los datos de inmunidad son realmente positivos. Este es, sin duda alguna, el dato positivo del año que está potenciando la recuperación de las economías y haciendo que los beneficios empresariales continúen una senda de crecimiento esperanzadora.

JUNIO 2021 VISIÓN DE MERCADO

Por ahora solo queda seguir la pista de los diferentes datos macroeconómicos y a la FED como principal catalizador de los mercados. La música sigue sonando y, pese a que el dato de inflación pone una posible nube en el camino, las bolsas continúan su senda alcista.