



VISIÓN DE MERCADO

JULIO 2021

¿QUÉ RENTABILIDAD GENERA DORMIR TRANQUILO?

Entramos en julio y nos acercamos al periodo veraniego de los mercados sin cambios a la vista. El mercado sigue subiendo y marcando, lento pero con constancia, nuevos máximos históricos. Los datos macroeconómicos y resultados empresariales superan expectativas relajando a los mercados. Estamos en una tensa calma a la espera de un susto que todo el mundo espera.

1.- BOLSAS				Var.%	Último	2021	3.- DIVISAS							
Ibex-35	España	-1,1%	8.821	+9,3%	Nasdaq 100	USA	-0,1%	14.555	+12,9%	USD	Dólar	1,190	1,186	1,222
PSI-20	Portugal	-1,0%	5.035	+2,8%	Bovespa	Brasil	-0,4%	126.802	+6,5%	JPY	Yen	131,5	131,8	126,2
EuroStoxx	UEM	-1,1%	4.064	+14,4%	MEX IPC	México	-0,1%	50.290	+14,1%	GBP	Libra	0,860	0,857	0,894
FTSE100	UK	-0,7%	7.037	+8,9%	Nikkei 225	Japón	-0,5%	28.656	+4,4%	CHF	Fr. Suizo	1,096	1,097	1,081
CAC40	Francia	-0,9%	6.508	+17,2%	CSI300	China	+0,2%	5.237	+0,5%	CNH vs USD	Yuan Offshore	6,466	6,468	6,503
MIB 30	Italia	-1,0%	25.102	+12,9%	Hang Seng	HK	-	Cerrado	+5,9%	CNY vs USD	Yuan Onshore	6,464	6,457	6,527
DAX	Alemania	-1,0%	15.531	+13,2%	Kospi	Corea	-0,4%	3.282	+14,2%	Euribor 12m		-0,48%	-0,48%	-0,50%
S&P 500	USA	+0,1%	4.298	+14,4%	Sensex	India	-0,2%	52.393	+9,7%					
2.- BONOS 10A (TIR)				29-jun.	30-jun.	31-12-20								
Bund		-0,17%	-0,21%	-0,57%										
Bono español 10A		0,46%	0,41%	0,04%										
Bono italiano 10A		0,88%	0,82%	0,54%										
Bono portugués 10A		0,44%	0,39%	0,03%										
T-Note		1,47%	1,47%	0,92%										
Bono japonés 10A		0,06%	0,05%	0,02%										
Euribor 3m		-0,54%	-0,54%	-0,55%										
4.- MAT. PRIMAS				Var.%	30-jun.	31-12-20								
Fut. Brent	Petróleo UE	+0,5%	75,1	51,8	Oro		+0,5%	1.770	1.898					
Fut. WTI	Petróleo USA	+0,7%	73,5	48,5	Plata		+1,4%	26,1	26,4					
5.- VOLATILIDAD				29-jun.	30-jun.	31-12-20								
VIX	Sobre S&P500	16,0	15,8	22,8	V2X	Sobre ES-50	16,9	18,2	23,4					

Fuente: Bloomberg. Elaboración Bankinter.

Creo que una tensa calma es una buena definición para el momento en el que nos encontramos.

Los datos en general son buenos con un mercado que sube de forma continuada, volatilidades bajas, datos macroeconómicos buenos (inflación aparte) y resultados empresariales batiendo expectativas.

Por otro lado, los diferentes riesgos como podrían ser las altas valoraciones, inflación y cambios en la política monetaria o problemas globales por las nuevas variantes del COVID no terminan de materializarse, lo que da vía libre al optimismo.

JULIO 2021 VISIÓN DE MERCADO

Esto crea la sensación de que el riesgo está ahí, esperando el momento menos esperado para golpearlos, pero la realidad es que no se materializa lo que da alas a los mercados, siendo en general un muy buen año para la mayoría de tipos de inversión.

La pregunta del millón es qué hacer ahora, sobre todo teniendo en cuenta que se acerca el periodo veraniego, algo que asusta a muchos inversores.

Los mercados suelen ser más alcistas de lo que pensamos y, a largo plazo, tener un sesgo prudente suele costar rentabilidad... pero ¿qué rentabilidad genera dormir tranquilo?

Esta es una de las claves en la inversión y el protector final de nuestra cartera. Dormir tranquilo, así de fácil.

Las consecuencias de no estar cómodo con la cartera son realmente destructivas a largo plazo. Nos pueden llevar a vender en el peor momento (2020 fue una gran prueba de fuego) o incluso sacarnos permanentemente del mercado si llegamos a un momento de mucha presión.

A veces renunciar a rentabilidad es lo más rentable.

Por ello veo con buenos ojos que un inversor reduzca de forma temporal y progresiva su exposición al mercado si no está nada cómodo con la situación. Esto hay que hacerlo tras un periodo de reflexión razonable y, por supuesto, sin dejarse llevar por las emociones fruto de un mal titular o dato macro.

Sufrir un coste de oportunidad suele ser mejor opción que una pérdida de capital o un dolor emocional fruto de la inseguridad, así que si esta calma tensa te genera incomodidad, puedes rotar ligeramente hacia productos menos agresivos para así dormir más tranquilo. Sin excesos y de forma progresiva, que lo más probable es que el mundo no se acabe mañana, por mucho que nos lo pueda parecer.

Es momento de esperar pacientemente a que el mundo avance y los diferentes riesgos que sobrevuelan los mercados se materialicen o disipen sin más. Como los últimos meses, la música sigue sonando, y cada inversor debe decidir si se queda en la pista o da por finalizada la fiesta.