



VISIÓN DE MERCADO

AGOSTO 2021

AGOSTO 2021 VISIÓN DE MERCADO

Comenzamos agosto con nuevo foco de volatilidad fruto de la presión regulatoria de China sobre su mercado de valores. Este suceso está golpeando al mercado en su conjunto y salpicando a las carteras. Pese a ello, Europa y USA siguen en la senda de los máximos históricos apoyados por unos buenos resultados empresariales

Evolución del mercado

1.- BOLSAS				2.- BONOS 10A (TIR)				3.- DIVISAS				
	Var.%	Último	2021		Var.%	Último	2021		Var.%	Último	2021	
Ibex-35	-0,9%	8.699	+7,7%	Bund	-0,42%	-0,44%	-0,57%	USD	Dólar	1,180	1,182	1,222
PSI-20	-1,2%	5.038	+2,8%	Bono español 10A	0,28%	0,27%	0,04%	JPY	Yen	130,3	129,7	126,2
EuroStoxx- UEM	-0,9%	4.065	+14,4%	Bono italiano 10A	0,63%	0,62%	0,54%	GBP	Libra	0,854	0,851	0,894
FTSE100	-0,4%	6.996	+8,3%	Bono portugués 10A	0,20%	0,19%	0,03%	CHF	Fr. Suizo	1,081	1,081	1,081
CAC40	-0,7%	6.532	+17,7%	T-Note	1,29%	1,24%	0,92%	CNH vs USD	Yuan Offshore	6,484	6,527	6,503
MIB 30	-0,8%	25.087	+12,8%	Bono japonés 10A	0,01%	0,01%	0,02%	CNY vs USD	Yuan Onshore	6,483	6,511	6,527
DAX	-0,6%	15.519	+13,1%	Euribor 3m	-0,54%	-0,54%	-0,55%	Euribor 12m		-0,49%	-0,49%	-0,50%
S&P 500	-0,5%	4.401	+17,2%									
4.- MAT. PRIMAS				5.- VOLATILIDAD								
	Var.%	27-jul.	31-12-20		Var.%	27-jul.	31-12-20					
Fut. Brent	-0,0%	74,5	51,8	VIX	17,6	19,4	22,8					
Fut. WTI	-0,4%	71,7	48,5	V2X	18,5	21,4	23,4					

Fuente: Bloomberg. Elaboración Bankinter.

China vuelve a ser noticia. En este caso se debe a las nuevas medidas de calado que quiere implementar en el sector educativo con el objetivo de reducir la carga lectiva de los alumnos y el coste para las familias. El gobierno lo considera, junto a otros factores, uno de los lastres para la natalidad del país, una de sus grandes necesidades para sostener el sistema en el futuro.

Estas medidas consisten en limitar las clases en los fines de semana, festivos o vacaciones, regular la publicidad de las empresas que ofrecen estos servicios, entre otras. La medida más potente y que ha hecho tambalear el mercado asiático es la prohibición de la inversión extranjera en el sector educativo.

Esto lleva a que los inversores institucionales estén liderando las ventas de los valores relacionados siendo casi en exclusiva los minoristas quienes están comprando tras caídas. De hecho ya hemos recibido diversos informes de gestoras de primer nivel como Fidelity o

AGOSTO 2021 VISIÓN DE MERCADO

Morgan Stanley en los que comunican una reducción drástica, casi total, a su exposición en cualquier acción a la que les pudiera afectar este cambio regulatorio.

La siguiente imagen refleja la magnitud del impacto de las noticias en diversas acciones chinas:

 **Q-Cap (in Turmoil)** @qcapital2020 · 26 jul.
Chinese Equities % Performance from 52-High:

\$TAL -95%
\$EDU -86%
\$TME -68%
\$ATHM -67%
\$BEKE -66%
\$VIPS -64%
\$LU -63%
\$PDD -58%
\$YMM -56%
\$DIDI -55%
\$BIDU -54%
\$GDS -51%
\$XPEV -45%
\$FUTU -45%
\$BILI -45%
\$TCOM -44%
\$BABA -40%
\$JD -39%
\$LI -36%

La primera, TAL Education, ha sido una de las más castigadas por la fuerte inversión que había recibido por parte de fondos e inversores internacionales.

Este suceso pone de manifiesto el riesgo regulatorio existente en la inversión en Asia, pero no cambia nada de nuestra visión sobre el futuro de la misma. Es un riesgo conocido y que asumimos como un precio a pagar por el alto potencial en la región. Creemos que el mercado está sobredimensionando este riesgo que, pese a ser real, no justifica el castigo que están recibiendo los valores asiáticos. Por otro lado, estamos en semanas de resultados empresariales y los resultados están batiendo expectativas una vez más. Las empresas tecnológicas continúan beneficiándose de la gran adopción tecnológica fruto del COVID y siguen incrementando sus ventas y beneficios por encima de lo esperado.

Esto lleva al Nasdaq a nuevos máximos históricos y lo sitúa de nuevo a la cabeza de rentabilidad en los índices globales, adelantando a la mayoría de índices que se habían beneficiado de la rotación Value de principios de año. Lo mismo para el S&P500, lo que corona una vez más al mercado americano como el más rentable de los principales índices mundiales.

En cuanto al entorno macro, seguimos con los datos inflacionistas y sin cambios a la vista en las políticas monetarias. Los banqueros centrales siguen siendo extremadamente prudentes en sus comunicaciones, tirando hacia delante la pelota de una posible subida de tipos. El siguiente momento clave es la reunión a finales de agosto en Jackson Hole, donde los banqueros centrales y demás figuras relevantes de la política monetaria se reunirán. De esta cita pueden salir titulares que muevan los mercados y marquen el futuro de las políticas monetarias.

Tiene pinta de que la mezcla entre China y Jackson Hole pueden llevarnos a un agosto con más volatilidad de la experimentada en el año. Por ahora nada cambia en nuestras perspectivas y seguimos positivos en el mercado asiático así como cautelosos en el mercado de renta fija a la espera de posibles subidas de tipos a la par con la normalización económica.