



VISIÓN DE MERCADO

OCTUBRE 2021

OCTUBRE 2021 VISIÓN DE MERCADO

Acabamos el mes con un notable incremento de la volatilidad y la percepción de riesgo por parte de los inversores. Octubre comienza con este incremento del miedo en los inversores, lo que marcará el discurso de los medios en las próximas semanas. Es momento de ver los diferentes focos, contextualizarlos y mantener la calma para tomar buenas decisiones.

1.- BOLSAS		Semana	Último	2021			Semana	Último	2021
Ibex-35	España	-0,8%	8.800	+9,0%	Nasdaq 100 USA		-3,5%	14.792	+14,8%
PSI-20	Portugal	+1,0%	5.477	+11,8%	Bovespa	Brasil	-0,3%	112.900	-5,1%
EuroStoxx-50	UEM	-3,0%	4.035	+13,6%	MEX IPC	México	-0,1%	51.060	+15,9%
FTSE100	UK	-0,3%	7.027	+8,8%	Nikkei 225	Japón	-5,9%	28.461	+4,8%
CAC40	Francia	-1,8%	6.518	+17,4%	CSI300	China	-	Cerrado	-6,6%
MIB 30	Italia	-1,4%	25.615	+15,2%	Hang Seng	HK	-0,5%	24.086	-11,6%
DAX	Alemania	-2,4%	15.156	+10,5%	Kospi	Corea	-	Cerrado	+5,1%
S&P 500	USA	-2,2%	4.357	+16,0%	Sensex	India	-1,0%	59.494	+24,6%
2.- BONOS 10A (TIR)		24-sep.	1-oct.	31-12-20	3.- DIVISAS		24-sep.	1-oct.	31-12-20
Bund		-0,23%	-0,23%	-0,57%	USD	Dólar	1,172	1,160	1,222
Bono español 10A		0,41%	0,42%	0,04%	JPY	Yen	129,8	128,8	126,2
Bono italiano 10A		0,78%	0,81%	0,54%	GBP	Libra	0,857	0,856	0,894
Bono portugués 10A		0,32%	0,32%	0,03%	CHF	Fr. Suizo	1,083	1,079	1,081
T-Note		1,45%	1,46%	0,92%	CNH/\$	(yuan offshore)	6,462	6,437	6,503
Bono japonés 10A		0,06%	0,05%	0,02%	CNY/\$	(yuan onshore)	6,466	6,445	6,527
Euribor 3m		-0,54%	-0,55%	-0,55%	Euribor 12m		-0,49%	-0,49%	-0,50%
4.- MAT. PRIMAS		Semana	1-oct.	31-12-20			Semana	1-oct.	31-12-20
Fut. Brent (Petróleo UE)		+1,5%	79,3	51,8	Oro		+0,6%	1.761	1.898
Fut. WTI (Petróleo US)		+2,6%	75,9	48,5	Plata		+0,5%	22,5	26
5.- VOLATILIDAD		24-sep.	1-oct.	31-12-20	6.- CRIPTOMONEDAS		Semana	1-oct.	31-12-20
VIX (del S&P500)		17,8	21,2	22,8	BTC/\$	Bitcoin	+12,0%	48.133	28.996
VZX (del EuroStoxx-50)		21,8	24,0	23,4	ETH/\$	Ethereum	+11,8%	3.292	739

Fuente: Bloomberg y Elaboración Bankinter

Empezamos el mes, y encaramos el tramo final del año, con un incremento notable en la percepción de riesgo por parte de los inversores. Como dijimos en informes anteriores, venimos de una volatilidad muy baja fruto de la complacencia del mercado por la continua actuación de los bancos centrales. Ahora el mercado está perdiendo la fe en que esto seguirá así.

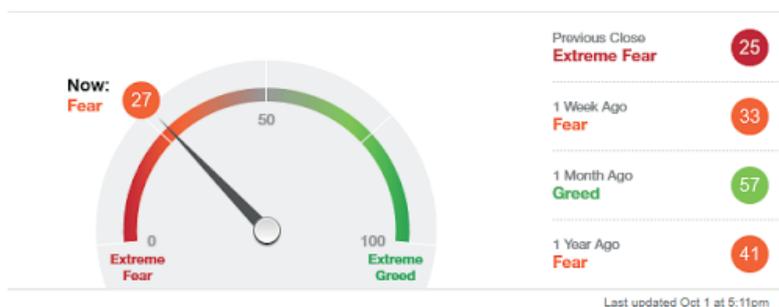
Es sorprendente que sea así ya que, pese a que septiembre ha sido un mes bajista en general, el mercado sigue en rango de máximos históricos con rendimientos en el año del +15% en los principales mercados y del +10% en la mayoría de los índices. Lo mismo pasa con el VIX. Ha subido, sí, pero se mantiene en niveles de 21-23, rango superior a meses previos pero dentro de rangos muy razonables.

En cambio, lo que sí se ha disparado es el miedo del inversor como podemos ver en el "Fear & Greed Index" en la siguiente imagen:

OCTUBRE 2021 VISIÓN DE MERCADO

Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?



El miedo se ha disparado respecto al mes pasado, **entrando ayer en el rango de miedo extremo y hoy bajando un poco** hacia el nivel de miedo. Este nivel de miedo en los inversores no está justificado por el nivel de volatilidad ni de las caídas. Se debe a la concatenación de riesgos latentes que sobrevuelan los mercados como como las posibles subidas de tipos, reducción de estímulos, Evergrande (¿o el mercado ya se ha olvidado de esto?), riesgos regulatorios en China, inflación desbocada y altas valoraciones.

Ya hemos comentado en diversas ocasiones varios de los focos de riesgos expuestos... y, como siempre, la mayoría de ellos serán olvidados por el mercado en unos meses.

A nuestro entender **los más destacables** (por la suma entre probabilidad de impacto y gravedad del mismo) son **el efecto de la normalización monetaria, reducción de estímulos y el impacto de una inflación desbocada**.

La FED se está mostrando cada vez más abierta a reducir los estímulos para la economía, de hecho según las últimas declaraciones, más rápido de lo que el mercado esperaba. La realidad es que esto debía pasar en algún momento. La situación actual está totalmente injustificada según los datos macroeconómicos, y menos teniendo en cuenta el monstruo de deuda e inflación que están provocando. Esto deriva en una visión cada vez más negativa de la renta fija por el gran riesgo de subidas de tipos y por la necesidad de no perder poder adquisitivo por la inflación. La definición de que la renta fija es "recoger peniques delante de una apisonadora" toma cada vez más fuerza.

Los bancos centrales no pueden seguir ignorando el efecto de la impresión ilimitada de dinero en el mercado y, posiblemente, este problema será el foco principal de riesgo en los años que dure la normalización monetaria y acomodaticia.

OCTUBRE 2021 VISIÓN DE MERCADO

Entonces... ¿Cómo interpretar este incremento de riesgo? ¿qué hacer?

Normalmente este dato sería una señal de comenzar a comprar... pero parece que este nivel de miedo está totalmente injustificado en base a las caídas y la volatilidad actual. Hace unos años sería un día cualquiera en la oficina y hoy acapara titulares.

Por tanto, **paciencia**, ahora estamos en un momento con muchísimo ruido en el mercado. Creo que es el momento donde más riesgos latentes (como los mencionados antes) sobrevuelan la cabeza de los inversores lo que puede nublar nuestro juicio.

Así que, por favor, no vendas en pánico. **Piensa, analiza y reflexiona sobre tus inversiones, los motivos por los que invertiste en tu cartera y mantén la visión a largo plazo.** Si vienen caídas generalizadas aprovecharemos para aportar más o rotar hacia más riesgo, como hicieron los buenos inversores en el COVID. El resto, solo es ruido.

Por cierto, si ni te habías enterado de todo este ruido o te es indiferente, felicidades, significa que estás en el buen camino.