

#Mercado | Evergrande

EVERGRANDE Y LA REACCIÓN DEL MERCADO - 22/09/21

Por AlphaSeneca Investments para
Grapheno Advisors.



GRAPHENO
ADVISORS

**La crisis del gigante
Evergrande y la venta masiva
que provocó en el mercado.**

**¿Corrección o cambio de
tendencia?**



EVERGRANDE Y LA REACCIÓN DEL MERCADO - 22 DE SETIEMBRE 2021

El mercado tuvo una venta masiva muy fuerte el lunes, y esto parece haber sido provocado por la crisis de Evergrande. La gran pregunta en este momento es si esto es sólo una corrección de corto plazo o el comienzo de un cambio de tendencia, lo que significa un nuevo mercado bajista que podría durar varios trimestres y hacer que los índices bajen entre un 20% y un 30%.

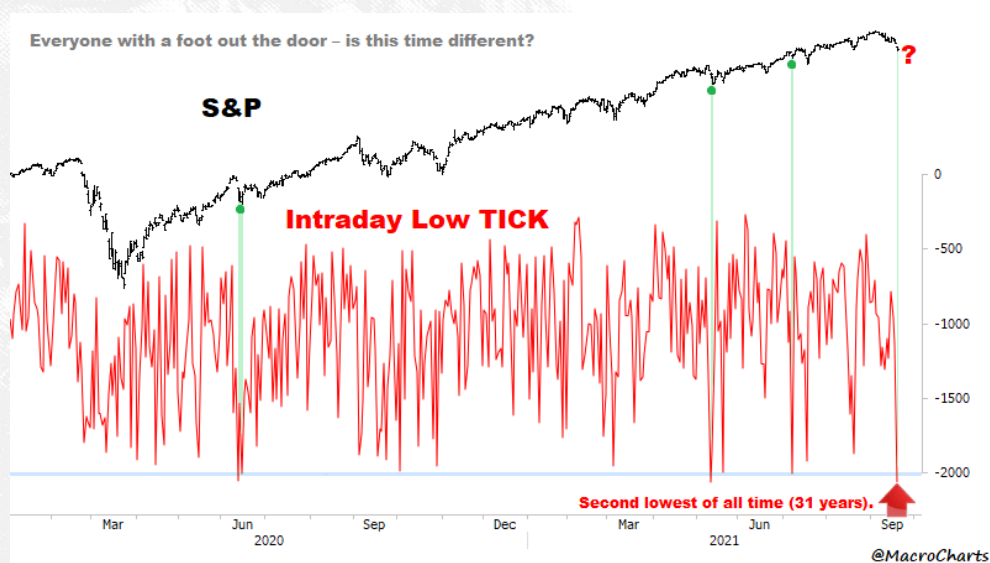
Nadie puede predecir el futuro, siempre estamos evaluando probabilidades y no haciendo predicciones. Dicho esto, mi perspectiva basada en la evidencia actual es que esto es tan sólo una corrección.

Evergrande es un verdadero gigante, pero al mirar los números no parece que Evergrande por sí solo pueda derribar la economía global. Puede tener efectos de contagio en China, pero si el contagio es un gran problema, los gobiernos y los bancos centrales probablemente harán algo al respecto.

La mayor parte de la deuda de Evergrande está en fondos globales y empresas chinas en lugar de bancos, lo que hace que la gestión del contagio sea mucho más fácil.

Por otro lado, Evergrande podría caer en default pero todo el mundo ha sabido durante mucho tiempo que los bonos de Evergrande son extremadamente riesgosos. Los grandes problemas para el sistema financiero vienen cuando una empresa que supuestamente es segura se mete en problemas, pero Evergrande no es supuestamente segura. Además, esta incertidumbre adicional puede hacer que la Fed sea más cautelosa en sus comentarios de hoy.

Reacción extrema. Algunos indicadores de sentimiento del mercado alcanzaron niveles extremos el lunes, por lo que podríamos estar cerca de un mínimo de corrección. Por ejemplo, el **índice Tick** compara el número de acciones que están aumentando con el número de acciones que están cayendo en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE). El índice mide las acciones que hacen un repunte y resta las acciones que caen. Hay cerca de 2800 acciones en la NYSE. El lunes alcanzó un valor por debajo de -2100: esto significa que aproximadamente 350 subieron y 2450 cayeron. Tal como se puede apreciar en el gráfico de MacroCharts, en general cuando alcanza estos valores extremos, el mercado suele hacer piso en esos días.



En el informe semanal advertimos que desde el punto de vista estadístico, este período del año suele ser el más débil. Las últimas 2 semanas de setiembre suelen ser negativas.

Lo ocurrido el lunes fue muy violento, pero aun así es consistente con lo que suele ocurrir en esta época del año. Vengo esperando una mayor volatilidad hasta finales de setiembre y recuperación en el cuarto trimestre de 2021. Esto parece estar ocurriendo, al menos la primera parte. Evergrande parece más la excusa que el mercado ha encontrado antes de continuar avanzando hacia nuevos máximos.

