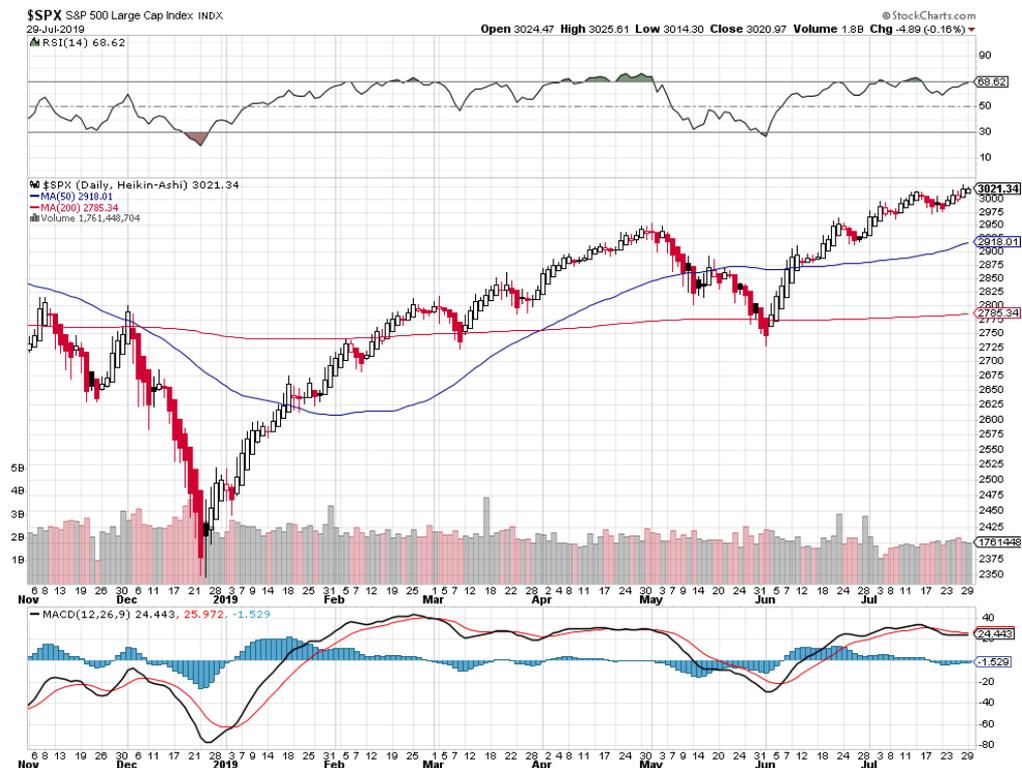


# COMENTARIOS MERCADO

2019 07 29

- Los índices continúan con su tendencia al alza
  - Los índices continúan al alza con la expectativa que el FED baje las tasas de interés esta semana
  - Se espera que la reducción en las tasas de interés sirva para defender a los mercados y evitar que la guerra comercial con China deteriore la economía –
  - Con las cifras bajas de desempleo, se espera que el FED baje las tasas de interés en solo 0.25% y no en 0.50%
- El rebote del S&P 500 sobre su promedio de 200 días continua = positivo



- Riesgos;
  - El mayor riesgo ahora es que el FED no baje las tasas de interés agresivamente como muchos inversionistas esperan – hay muchas expectativas que si no lo hace, la economía entraría en una recesión con un mercado de baja (Bear Market)
  - El riesgo que no se dé un acuerdo **final** entre USA y la China se reduce con la reunión que está pendiente
- Positivos:
  - Hay muchos indicadores que se han puestos muy positivos = mantenerse invertido

## INDICATORS

### **POSITIVOS**

#### Advance (Acciones cuyos precios suben) - VS - Decline (acciones cuyos precios bajan)

<http://www.juliourvina.com/wp-content/uploads/2019/07/Advance-Dcline-2019.07-26.pdf>

Puntos importantes:

- Advance/Decline continúa al alza – positivo, el modo se mantiene - Bull Confirmed -
- Históricamente, cada vez que el indicador está en modo de alza (Bull), la tendencia es mantenerse al alza aun cuando se presenten correcciones temporales (como en momento presente)
- La recuperación de los índices reduce cualquier amenaza a la tendencia positiva del Advance Decline – y ahora en Modo de **Bull Confirmed**

## **Sectores**

<http://www.juliourvina.com/wp-content/uploads/2019/07/Sectores-2019.07-26.pdf>

La formación de los sectores se vuelve positiva – con el sector del transporte y las empresas de menor capitalización reportando mejoras aunque mantiene algunas advertencias

## **Sentir de los inversionistas (AAII)**

<http://www.juliourvina.com/wp-content/uploads/2019/07/AAII-Sentiment-Survey-2019.07-26.pdf>

Sentir positivo de los inversionistas (31.61) continúa por debajo del histórico (38.5%) = positivo para los índices bursátiles a corto plazo

Interesante notar que, aunque los índices bursátiles han subido, los pequeños inversionistas se han mantenido alejados del mercado – esto, de un punto de vista contrario, se considera muy positivo para los índices

## **NEGATIVOS**

### **Curva de Rendimiento (Yield Curve)**

<http://www.juliourvina.com/wp-content/uploads/2019/07/Curva-Yields-2019.07-26.pdf>

La curva de retornos mejora ligeramente:

Señales de peligro = la curva de retorno tiene más de 3 meses invertida = en los últimos 50 años, esto ha sido una señal muy clara que hay una recesión en camino

- **Positivos:**

- **Negativos:**

- El retorno de 3 meses se mantiene por encima de los bonos a 5 años
- y el **Bono de 10 años esta prácticamente en negativo**
- La curva continúa con su tendencia a una formación plana, gracias a que el FED ha subido las tasas de interés 8 veces, lo cual implica recesión (barras grises) en unos meses y una recesión casi siempre es acompañada de un mercado a la baja (Bear Market)

- **Pendientes:**

- Que el FED baje las tasas de interés
- El efecto de la política de Trump de subir los aranceles a los productos chinos – esto debería hacer que la curva de retornos se ponga en positivo
- La percepción de los inversionistas cambia de esperar a que el FED suba las tasas a que el FED baje las tasas

Nota: Es importante adelantarse a la recesión y prepararse porque para cuando todos digan que estamos en recesión, los inversionistas habrán perdido el 30% de sus inversiones

## **CONCLUSION:**

Mantenerse invertido - no usar apalancamiento - (índices están extremadamente altos y las expectativas de las ganancias corporativas a futuro han sido reducidas)

## **NOTAS:**

Dos artículos importantes que se contradicen – mantenerlos en mente:

[Excelente artículo – Albert Edwards de SocGen advierte que](#) el mercado de bonos está haciendo algo que implica peligro a corto plazo = la curva de retorno que estaba invertida, ahora se vuelve normal con mucha fuerza – esto siempre implica una recesión a corto plazo

[Cuando el retorno del bono del tesoro a 10 años cae por](#) debajo de 2%, la tendencia de los índices bursátiles ha sido al alza – con retornos de 4.3% en promedio