

COMENTARIOS MERCADO

2019 08 05

Este lunes el S&P 500 cayó 3% - si se le suma la caída de la semana pasada de otros 3%, sería un total de 6% en casi una semana.

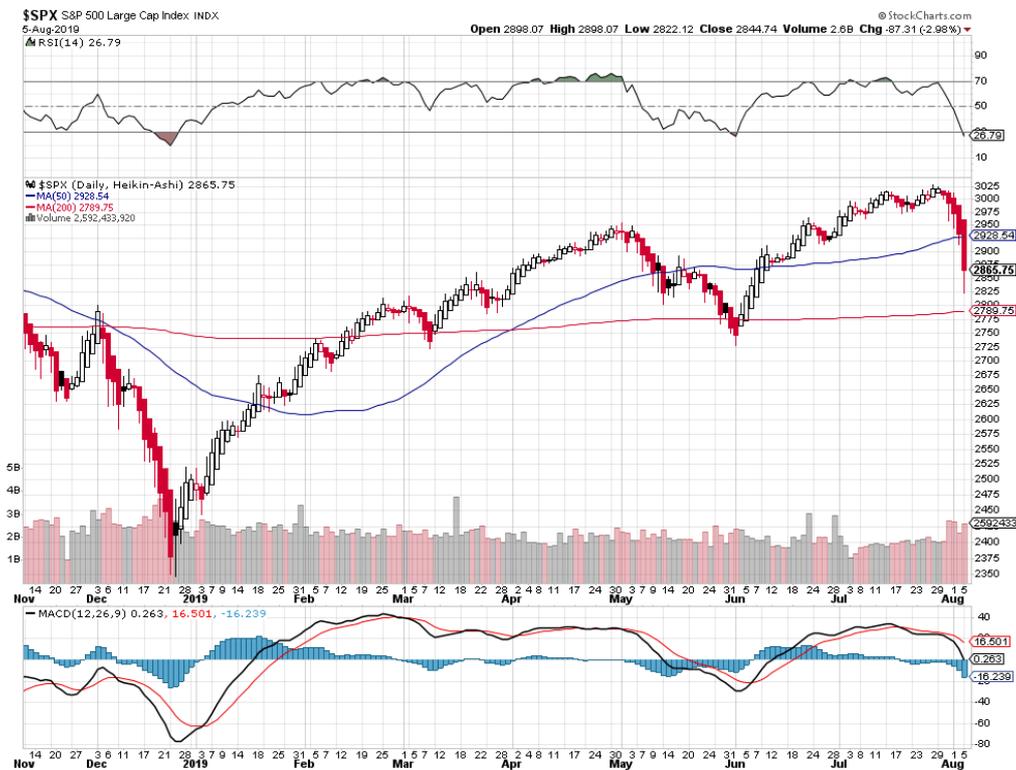
Las noticias mas importantes de la semana fueron:

- El anuncio del FED para bajar las tasas de interés en un 0.25% (de 2.5% a 2.25%) seguido por el comentario Powell del FED donde anuncia que sería una política temporal y no política general para bajar las tasas de interés (como el mercado lo esperaba)
- El comentario del presidente Trump anunciando que le va a subir los aranceles en un 10% a los productos chinos restantes = \$300 billones – el mercado bursátil entro en un mini pánico por el posible efecto que esto va a tener sobre los productos del sector de la tecnología (ejemplo Apple)
- La devaluación de la China de su moneda (Yuan) dejándola flotar por encima de 7 yuanes por dólar en respuesta al anuncio de Trump de aplicar 10% mas en tarifas a los \$300 billones de importaciones de la China – esto es algo que la China no había hecho en más de una década –
- La respuesta de Trump anunciando que la China es un país que manipula su moneda para mantenerse competitivo – algo que casi nunca se ve

Para la China, la devaluación de la moneda añade mas riesgos porque obliga a los inversionistas a salirse del Yuan – en especial cuando se toma en consideración los disturbios en Hong Kong

La guerra comercial paso a ser una guerra de las monedas donde los países van a devaluar sus monedas para mantenerse competitivos

También está la percepción que las tarifas adicionales a los productos de la China van a golpear al consumidor americano – algo que todavía no se ha dado a pesar de que han pasado meses desde que se implementó las primeras tarifas



- 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)

- La China espere a que Trump pierda la presidencia en el 2020 y ellos lleguen a un acuerdo con el nuevo presidente demócrata (Biden?) Mientras tanto, Trump continúa moviéndose agresivamente contra la China
- Que la economía americana entre en recesión

INDICATORS

POSITIVOS

NEGATIVOS

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

<http://www.juliourvina.com/wp-content/uploads/2019/08/Advance-Decline-2019.08.02.pdf>

Puntos importantes:

- Advance/Decline = con la corrección de la semana pasada el indicador cambia de Bull Confirmed a **Bull Correction**

Sectores

<http://www.juliourvina.com/wp-content/uploads/2019/08/Sectores-2019.08.02.pdf>

La formación de los sectores del viernes pasado estaba positiva con algunas excepciones (e.g. empresas de menor capitalización por debajo

de las de mayor capitalización), pero al cambiar de modo a corrección, tendremos que ver cómo se desarrolla la semana, pero probablemente estén en modo negativo porque el oro está subiendo juntamente con los bonos del tesoro

Sentir de los inversionistas (AAII)

<http://www.juliourvina.com/wp-content/uploads/2019/08/AAII-Sentiment-Survey-2019.08.02.pdf>

Sentir positivo de los inversionistas (38.44%) continúa por debajo del histórico (38.5%) = positivo para los índices bursátiles a corto plazo – aunque la diferencia entre los del sentir positivo y el negativo es muy alta (14.38%)

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

Curva de Rendimiento (Yield Curve)

<http://www.juliourvina.com/wp-content/uploads/2019/08/Curva-Yields-2019.08.02.pdf>

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 está 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 no continúe bajando 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

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 entrar en pánico:

El FED tendrá que bajar las tasas de interés agresivamente para contrarrestar los efectos de la guerra comercial y ahora guerra de monedas

Evaluar que hay dos cosas positivas en la devaluación del Yuan –

- la primera es que los inversionistas se van a refugiar en los bonos del tesoro haciendo que los precios suban y que los retornos bajen y
- la segunda es que los inversionistas se van a salir de las acciones extranjeras para rotar en dirección a las acciones americanas – ambos positivos para los índices bursátiles

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