

miércoles, 29 de noviembre de 2023

INFORME MENSUAL



Este reporte es privado y confidencial. Fue preparado para el uso exclusivo de sus suscriptores. Queda totalmente prohibido su distribución, reenvío, copia o reproducción sin previo consentimiento de Research for Traders.

Los mercados se adelantan a un inminente cambio en la postura *hawkish* de la Fed

- La caída de las acciones globales en octubre coincidió con el aumento de los rendimientos de los Treasuries de EE.UU., alcanzando un máximo de 16 años, y los índice S&P 500 y Nasdaq cayeron desde sus máximos de julio. **Los indicadores de sentimiento estaban sobrevendidos y las acciones se encontraban listas para un rebote.**
- En el último mes, la menor inflación y una menor expectativa de tasas, así como indicadores de crecimiento en EE.UU. han estado impulsando a los mercados accionarios y de renta fija global (estos últimos venían golpeados).
- A principios de noviembre, las acciones se recuperaron a medida que los rendimientos de los Treasuries empezaron a retroceder: **los mercados apuestan ahora a que la Reserva Federal haya terminado de subir las tasas, dado que las lecturas de inflación minorista se encuentran encaminadas a la baja hacia el objetivo de inflación de largo plazo (inflación PCE del 2,0% anual).**
- El mercado ve ahora un 96% de probabilidad que la Fed mantenga las tasas sin cambios en diciembre, y recién empieza a evaluarse una mayor probabilidad de recorte en mayo 2024.
- **Acertamos con el optimismo de nuestra anterior estrategia. La renovamos y actualizamos nuestra recomendación para los 11 sectores del S&P 500.** Se espera que el índice aumente hasta alcanzar un récord de 5.100 puntos para fines 2024.
- El P/E de los últimos 12 meses para S&P 500 de 21,6x está por debajo del promedio de 5 años (22,4x) pero por encima del promedio de 10 años (20,8x). Por su parte, El P/E proyectado para los próximos 12 meses de 18,0x está por debajo del promedio de 5 años (18,7x) pero por encima del promedio de 10 años (17,5x).
- A pesar del sólido crecimiento de las ganancias, las percepciones del mercado siguen siendo moderadas, lo que deja suficiente margen para que las valuaciones vuelvan a cotizar al alza.
- Influye además la temporada de ganancias mejor de lo esperado, con una suba del EPS de 4,1% YoY, quedando por encima del -0,3% esperado (Factset). Cerca del 80% de las compañías superaron las expectativas de mercado.



- Todo esto en un contexto en el que si bien es cierto que la Reserva Federal no ha emitido un cambio oficial en su postura de política monetaria, el mercado se ha adelantado convalidando una suba reciente del S&P500 a niveles cercanos a máximos de lo que va de año.
- Con un VIX en niveles de 12,6 puntos, es decir en mínimos del año y no vistos desde 2020, el Fear & Greed Index se ubica en 66 puntos, es decir, en zona de codicia. Recomendamos **COMPRAR** empresas de crecimiento y pagadoras de dividendo, debido a la caída en los rendimientos de los Treasuries a 10 años desde el 5% al 4,3% actualmente.
- Como parte de esta postura, sostenemos nuestra recomendación de **COMPRAR** el sector tecnológico, industrial y de consumo básico, añadiendo los Reits a esta categoría, al tiempo que cambiamos a **MANTENER** el sector financiero.
- Sostenemos nuestra recomendación de **COMPRAR** el Nasdaq y **MANTENER** el Dow Jones, pero bajando a esta categoría al Russell 2000, ya que el índice no se vio beneficiado de todo el contexto económico y financiero.
- Actualizamos nuestra recomendación a **COMPRAR** acciones europeas en general, centrales (Alemania y Francia) y **MANTENER** periféricas (Italia y España), también acciones de Suiza. Subimos nuestra recomendación de **VENDER** a **MANTENER** las acciones británicas y sostenemos **COMPRAR** las acciones japonesas.
- **Tenemos cautela con mercados emergentes, aunque preferimos COMPRAR Brasil y Colombia y bajar de VENDER a COMPRAR México, al tiempo que MANTENEMOS las acciones de mercados como Chile y Perú.**
- Por otra parte, sostenemos nuestra postura de **VENDER** China. Seguimos sugiriendo **MANTENER** Turquía, Arabia Saudita y mercados fronterizos, mientras que sostenemos **COMPRAR** Argentina.
- **Cambiamos nuestra recomendación a VENDER el dólar y a COMPRAR el euro ya que los datos indicaron un sólido rendimiento de la economía estadounidense. Además, las señales de una desaceleración de la inflación regional en la Eurozona aumentan las expectativas de recortes futuros en las tasas de interés.**
- Los acontecimientos llevaron a los mercados monetarios a acelerar el inicio de recortes de tasas para el segundo trimestre de 2024, lo que provocó que el rendimiento del bono a 10 años cayera casi 60 puntos básicos en noviembre.
- **Actualizamos nuestra postura a COMPRAR los Treasuries con foco en el tramo corto de la curva, pero seguimos en VENDER los TIPS (ajustados por inflación) de EE.UU.**
- Actualizamos nuestra posición a **COMPRAR** los bonos de países centrales de la Eurozona, periféricos y el Reino Unido.
- Recomendamos **COMPRAR** los bonos corporativos Investment Grade, y sostenemos en **MANTENER** los bonos soberanos emergentes y **COMPRAR** corporativos emergentes denominados en dólares. Actualizamos nuestro view en **MANTENER** las acciones preferidas.
- Actualizamos a **COMPRAR** el petróleo WTI y sostenemos **MANTENER** el gas natural. Asimismo, conservamos nuestra sugerencia a **COMPRAR** el oro y la plata.



Contenido

COYUNTURA	4
Mercados desarrollados	6
Mercados emergentes	9
RENTA FIJA	12
COMMODITIES	15



COYUNTURA

En los últimos meses, dinámicas inflacionarias y de crecimiento han estado impulsando a los mercados. La caída de las acciones en octubre coincidió con el aumento de los rendimientos de los Treasuries de EE.UU., alcanzando un máximo de 16 años, y los índices S&P 500 y Nasdaq cayeron desde sus máximos de julio.

Sin embargo, los indicadores de sentimiento estaban sobrevendidos y las acciones se encontraban listas para un rebote.

A principios de este mes, las acciones se recuperaron a medida que los rendimientos de los Treasuries empezaron a retroceder. Los mercados apuestan a que la Reserva Federal (Fed) ha terminado de subir las tasas, dado que las expectativas de inflación están bien ancladas, o dicho de otra manera, estables y consistentes con el objetivo de inflación.

Según la herramienta CME Fedwatch, el mercado ve ahora un 96% de probabilidad que la Fed mantenga las tasas sin cambios en su reunión de diciembre, y recién empieza a evaluarse una mayor probabilidad de recorte a partir de mayo de 2024.

El riesgo, sin embargo, es que con la caída de los rendimientos y el aumento de las acciones, las condiciones financieras se están flexibilizando. Si eso continúa hasta el punto en que la Fed no se sienta cómoda, potencialmente con algunas sorpresas al alza en los datos de inflación, la Fed podría reafirmar su retórica restrictiva, lo que podría desencadenar volatilidad.

Eso probablemente sea más relevante para el próximo año, y a corto plazo, un rally de fin de año en acciones parece viable.

En ese sentido, el Índice de Gerentes de Compras (PMI) Compuesto elaborado por S&P Global de EE.UU. se mantuvo estable en 50,7 puntos en noviembre de 2023, sin cambios desde el máximo de tres meses del mes anterior, según una estimación preliminar, lo que indica una expansión marginal adicional en la actividad del sector privado.

Aunque las empresas manufactureras informaron sobre un ritmo más lento de expansión, los proveedores de servicios experimentaron un ligero aumento en la tasa de crecimiento de la producción, la más rápida desde julio.

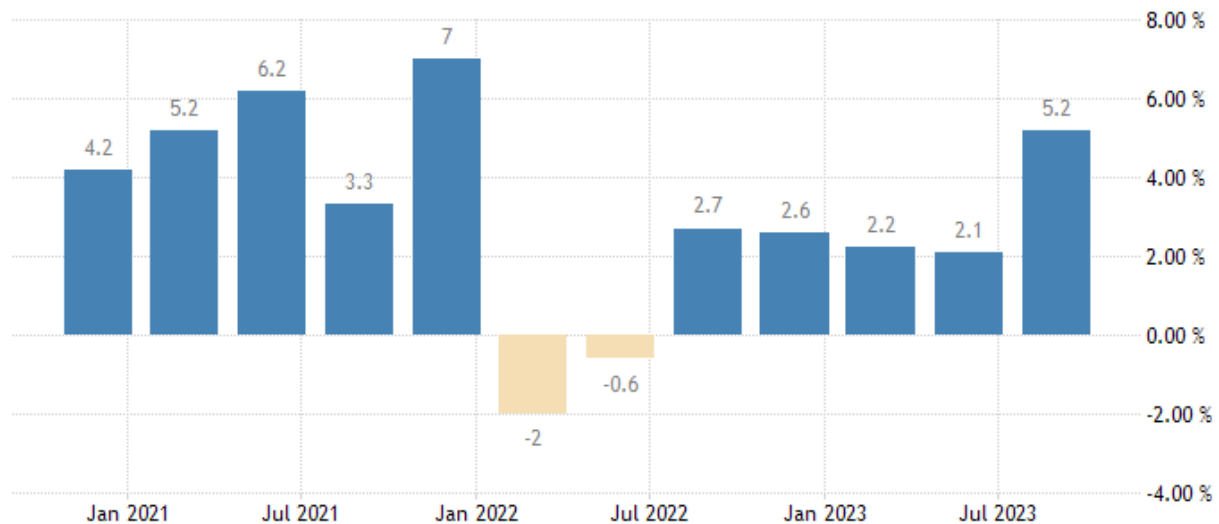
Los pedidos totales aumentaron ligeramente, impulsados por la primera expansión en nuevos negocios del sector de servicios en cuatro meses, mientras que los niveles de empleo disminuyeron por primera vez en casi tres años y medio.

En cuanto a los precios, los costos de insumos experimentaron el menor aumento desde octubre de 2020 debido a menores gastos en energía y materias primas, mientras que los precios de venta avanzaron a un ritmo más rápido.

Finalmente, hubo una disminución en la confianza empresarial.

La economía de EE.UU. se expandió 5,2% YoY en el 3ºT23, superando el 4,9% en la estimación preliminar y las previsiones del 5%. Esto representa el crecimiento más fuerte desde el último trimestre de 2021. Las revisiones al alza de la inversión fija no residencial y del gasto de los gobiernos estatales y locales fueron compensadas en parte por una revisión a la baja del gasto del consumidor. Las importaciones también fueron revisadas a la baja.

PIB: últimos 24 meses (en porcentaje)



Fuente: Tradingeconomics

La Reserva Federal (Fed) publicó las minutas de su última reunión de política monetaria. Las expectativas del mercado sobre la trayectoria de tasas de la Fed han cambiado rápidamente en la última semana a medida que aumentan las probabilidades a recortes de tasas luego de los números de IPC más bajos de lo esperado para octubre.

Como se esperaba, las minutas de la Fed mostraron que la autoridad monetaria mantiene una postura restrictiva, reiterando que las tasas deben permanecer altas durante más tiempo para frenar la inflación.

Estas cifras pueden agregar más credibilidad a las expectativas de los mercados que la Fed probablemente recortará tasas de manera importante el próximo año, manteniendo así al dólar estadounidense bajo presión.

























De hecho, el modelo GDPNow de la Reserva Federal de Atlanta estima una desaceleración al 2,1% en el 4ºT23, pero con tasas de interés en niveles tan altos y la economía expandiéndose un 5,2% en el 3ºT23, esto parece bastante normal y de ninguna manera justifica casi 100 puntos básicos de recortes de tasas dentro de 2024, como espera el mercado.

Teniendo eso en cuenta, y la consigna de "más altas por más tiempo" de la Fed, puede haber un amplio margen para un ajuste al alza en la trayectoria implícita de tasas del mercado si los próximos datos sugieren que la economía se está desempeñando mejor de lo esperado o la inflación resulta ser más persistente de lo anticipado.

RENTA VARIABLE

Mercados desarrollados

RENTA VARIABLE DESARROLLADOS: recomendación

Renta Variable (en USD)		Recomendación	
DESARROLLADOS			
EE.UU.	S&P 500		
Materiales Básicos	S&P 500 Materiales Básicos		
Energía	S&P 500 Energía		
Financiero	S&P 500 Financiero	→ 	
Cons. Básico	S&P 500 Cons. Básico		
Cons. Discrecional	S&P 500 Cons. Discrecional		
Industrial	S&P 500 Industrial		
Tecnológico	S&P 500 Tecnológico		
Utilities	S&P 500 Utilities		
Salud	S&P 500 Salud		
Reits	S&P 500 Reits	→ 	
Telecomunicaciones	S&P 500 Telecomunicaciones		
	NASDAQ		
	DOW JONES		
	Russell 2000		←
Eurozona	MSCI Europe (Ex-UK)	→	
Alemania	MSCI Alemania	→	
Francia	MSCI Francia	→	
Italia	MSCI Italia		
España	MSCI España		
Reino Unido	MSCI UK	→ 	
Suiza	MSCI Suiza		
Japón	MSCI Japón		



RENTA VARIABLE GLOBAL: performance

Nombre	Simbolo	Último	Mensual	Anual	1 año	3 años
S&P 500 VIX	VIX	12,63	-40,6%	-41,7%	-42,3%	-39,4%
Shanghai	SSEC	3.038,55	0,7%	-1,6%	-3,5%	-10,9%
Small Cap 2000	US2000	1.793,05	9,5%	1,8%	-2,4%	-3,4%
Dow Jones	DJI	35.423,94	9,3%	6,9%	4,7%	18,4%
S&P 500	US500	4.550,82	10,5%	18,5%	15,0%	25,1%
Nasdaq 100	NDX	15.969,14	12,6%	46,0%	38,8%	30,3%
Nasdaq	IXIC	14.248,41	12,7%	36,1%	29,7%	16,7%
BIST 100	XU100	8.093,54	5,0%	46,9%	63,1%	509,1%
RTSI	IRTS	1.128,61	4,6%	16,3%	0,0%	-13,4%
SMI	SWI20	10.760,38	4,2%	0,3%	-2,9%	2,5%
STOXX 600	STOXX	457,04	6,4%	7,6%	4,5%	16,2%
Euro Stoxx 50	STOXX50	4.347,25	8,3%	14,6%	10,5%	23,2%
IBEX 35	ES35	10.003,40	12,2%	21,6%	20,2%	22,1%
DAX	DE40	15.992,67	8,9%	14,9%	11,4%	19,9%
FTSE 100	UK100	7.455,24	2,3%	0,1%	-0,8%	17,1%
CAC 40	FCHI	7.250,13	6,7%	12,0%	8,7%	29,5%
FTSE MIB	IT40	29.376,74	7,7%	23,9%	20,1%	31,4%
Athens General Composite	ATG	1.264,69	7,3%	36,0%	38,7%	71,7%
CSI 300	CSI300	3.518,52	-1,2%	-9,1%	-8,6%	-29,4%
Hang Seng	HK50	17.383,50	-0,1%	-12,1%	-4,5%	-35,4%
KOSPI	KS11	2.521,76	9,5%	12,8%	3,6%	-4,2%
ASX All Ordinaries	AORD	7.223,10	3,0%	0,0%	-2,9%	6,0%
TOPIX	TOPX	2.376,71	5,4%	25,6%	19,3%	33,0%
Nikkei 225	JP225	33.408,39	7,8%	28,0%	19,2%	25,4%
BSE Sensex	BSESN	66.174,20	3,8%	8,8%	5,6%	49,9%
S&P Merval	MERV	777.905,94	18,7%	284,9%	362,5%	1303,5%
Bovespa	BVSP	126.603	11,7%	15,4%	14,2%	14,5%
S&P CLX IPSA	SPIPSA	5.776,56	3,7%	9,8%	10,1%	40,3%
S&P Lima General	SPBLPGPT	21.881,25	-0,3%	2,6%	-1,3%	11,6%
COLCAP	COLCAP	1.128,98	3,2%	-12,2%	-9,6%	-10,5%
S&P/BMV IPC	MXX	52.355,72	7,0%	8,1%	4,4%	25,7%

Fuente: LSEG

Mercados globales

Actualizamos nuestra recomendación para el S&P 500 y sus sectores. Se espera que el índice aumente hasta alcanzar un récord de 5.100 puntos para fines 2024. Las valuaciones de las acciones no están excesivamente altas, con un *fair value* estimado en 18x y un rango de 16x a 20x. A pesar del sólido crecimiento de las ganancias, las percepciones del mercado siguen siendo moderadas, lo que deja suficiente margen para que las valuaciones vuelvan a cotizar al alza.

En este contexto, y con una sólida performance para el mes de noviembre (+10,5%), **mantenemos nuestro view en COMPRAR el índice general.**

Influye además la temporada de ganancias mejor de lo esperado con una suba del EPS de 4,1%, quedando por encima del -0,3% esperado según Factset. Cerca del 80% de las compañías superaron las expectativas de mercado.



Todo esto en un contexto en el que si bien es cierto que la Reserva Federal no ha emitido un cambio oficial en su postura de política monetaria, el mercado se ha adelantado convalidando una suba reciente del S&P500 a niveles cercanos a máximos en lo que va de año.

Con un índice VIX en niveles de 12,6 puntos, es decir en mínimos de año y no vistos desde 2020, el Fear & Greed Index se ubica en 66 puntos es decir en zona de codicia. Recomendamos **COMPRAR** empresas de crecimiento y pagadoras de dividendo debido a la caída en los rendimientos de los Treasuries a 10 años desde el 5% al 4,3% actualmente.

Como parte de esta postura, sostenemos nuestra recomendación de COMPRAR el sector tecnológico, industrial y consumo básico añadiendo los Reits a esta categoría, al tiempo que cambiamos a MANTENER el sector financiero.

Sostenemos nuestra recomendación de COMPRAR el Nasdaq y MANTENER el Dow Jones Industrial, pero bajando a esta categoría al Russell 2000, ya que el índice no se vio beneficiado de todo el contexto económico y financiero.



En el último mes, las acciones registran ganancias. Los inversores ponderaron las señales que la inflación se está desacelerando, lo que podría llevar a que la Reserva Federal termine pronto su campaña de aumento de tasas de interés.

SECTORES S&P 500: variaciones acumuladas

ETFs (en USD)	Ticker	Último*	D.Yield (%)	% YTD	% 1Y	% MTD
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	454,93	1,4	19,0	14,9	8,8
Consumer Discretionary SPDR Fund	XLY	169,48	0,8	31,2	19,6	11,4
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	70,53	2,7	-5,4	-7,1	3,9
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	84,65	3,6	-3,2	-5,3	-0,6
Financial Select Sector SPDR Fund	XLF	35,25	1,9	3,1	-0,7	8,9
Health Care Select Sector SPDR	XLV	129,64	1,6	-4,6	-4,8	4,1
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	105,49	1,6	7,4	6,1	7,2
Materials Select Sector SPDR	XLB	81,18	2,0	4,5	0,8	6,7
Technology Select Sector SPDR Fund	XLK	184,75	0,8	48,5	41,3	12,6
Utilities Select Sector SPDR Fund	XLU	62,99	3,4	-10,7	-10,3	5,5
iShares US Real Estate ETF	IYR	83,34	3,0	-1,0	-2,8	10,6
Ishares Trust Dj Us Telecom	IYZ	21,45	2,6	-4,4	-7,1	3,6

Fuente: LSEG

Actualizamos nuestra recomendación a COMPRAR acciones europeas en general, centrales (Alemania y Francia) y MANTENER periféricas (Italia y España), también acciones de Suiza. Subimos nuestra recomendación de VENDER a MANTENER acciones británicas y sostenemos **COMPRAR** acciones japonesas.

Mercados emergentes

RENTA VARIABLE EMERGENTES: recomendación

Renta Variable (en USD)		Recomendación	
EMERGENTES	MSCI Mercados emergentes		
Brasil	MSCI Brasil		
Chile	MSCI Chile		
Colombia	MSCI Colombia		
México	MSCI México	→	
Perú	MSCI Perú		
China	MSCI China		
Turquía	MSCI Turquía		
Arabia Saudita	MSCI Arabia Saudita		
Fronterizos	MSCI Frontier Mkts		
Argentina	MSCI Argentina		

Tenemos cautela con los mercados emergentes, aunque preferimos sostener COMPRAR Brasil y Colombia, y actualizar de VENDER a COMPRAR México, al tiempo que MANTENEMOS las acciones de mercados como Chile y Perú.

Por otra parte, sostenemos nuestra postura de VENDER China. Seguimos sugiriendo MANTENER Turquía, Arabia Saudita y mercados fronterizos, mientras que sostenemos COMPRAR Argentina.

MONEDAS

MONEDAS: recomendación

Monedas	Recomendación	
Indice dólar DXY		
Euro		
Yen		
Franco suizo		
Libra esterlina		
Dólar australiano		
Dólar canadiense		
Corona noruega		
Yuan		
Real brasileño		
Peso mexicano		
Peso argentino*		

* Las recomendaciones de monedas están elaboradas en función a su rendimiento real (neto de inflación).

MONEDAS: performance

Nombre	Último	Mensual	Anual	1 año	3 años
USD/SEK	10,35	-7,2%	-0,6%	-2,1%	21,9%
GBP/USD	1,27	4,6%	4,8%	6,1%	-4,8%
CHF/USD	1,14	2,7%	5,3%	8,6%	3,0%
Índice dólar	102,83	-3,6%	-0,7%	-3,8%	12,0%
AUD/USD	0,66	4,8%	-2,5%	-0,7%	-10,1%
USD/JPY	147,53	-1,4%	12,5%	6,4%	41,7%
USD/INR	83,34	0,1%	0,7%	2,1%	12,7%
USD/CHF	0,88	-2,6%	-4,9%	-7,9%	-2,8%
USD/HKD	7,80	-0,3%	-0,2%	-0,2%	0,6%
USD/BRL	4,87	-2,8%	-7,8%	-7,5%	-8,8%
USD/TRY	28,90	2,6%	54,6%	55,0%	268,8%
USD/RUB	89,44	-5,0%	28,0%	46,6%	17,9%
EUR/USD	1,10	3,9%	2,6%	6,3%	-8,2%
USD/CAD	1,36	-2,1%	0,2%	0,0%	4,5%
USD/UYU	39,24	-1,6%	-1,8%	-0,3%	-8,0%
USD/ARS	359,52	2,7%	103,4%	115,3%	343,5%
NZD/USD	0,61	5,4%	-3,5%	-1,2%	-12,8%
USD/UAH	36,35	-0,2%	-1,5%	-1,6%	27,5%
USD/PEN	3,73	-3,0%	-2,0%	-2,7%	3,5%
USD/CNY	7,15	-2,3%	3,6%	-0,1%	8,7%
USD/MXN	17,15	-5,3%	-12,0%	-10,8%	-14,4%
USD/COP	3.953,00	-3,5%	-18,4%	-17,7%	9,7%
USD/CLP	867,83	-4,3%	2,4%	-3,6%	13,0%

Fuente: LSEG

Cambiamos nuestra recomendación a VENDER el dólar y a COMPRAR el euro, ya que los datos indicaron un sólido rendimiento de la economía estadounidense. Además, las señales de una desaceleración de la inflación regional en la Eurozona aumentan las expectativas de recortes futuros en las tasas de interés, a pesar de las recientes declaraciones optimistas de los responsables de la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE).

ÍNDICE DXY: últimos 12 meses (en puntos)



Fuente: Trading View

Mantenemos nuestro *view* de MANTENER el yen japonés, en un contexto en el que las autoridades japonesas reafirmaron su compromiso con políticas monetarias acomodaticias durante su reunión de política de octubre.

Además, sostenemos nuestra postura de MANTENER el franco suizo (como activo de cobertura inflacionaria) y actualizamos a **COMPRAR** la libra esterlina.

Conservamos nuestra recomendación de COMPRAR el dólar australiano y el dólar canadiense, mientras seguimos en **MANTENER** la corona noruega y el yuan.

Además, actualizamos nuestra opinión a **COMPRAR** el peso mexicano y sostenemos en **VENDER** el peso argentino (ajustado por inflación).

Mantenemos en **COMPRAR** el real brasileño, en un contexto de flujos elevados de divisas extranjeras, mientras que el pesimismo sobre los balances fiscales del país refuerza las apuestas de tasas de interés restrictivas prolongadas.

RENTA FIJA

RENTA FIJA: recomendación

Renta Fija		
Bonos Soberanos G10 (10Y)	Ticker	Recomendación
EE.UU. (USD)	GT10	→ ●
TIPS (USD)		●
Canadá (CAD)	GTCAD10Y	●
Alemania (EUR)	GTDEM10Y	→ ●
Reino Unido (GBP)	GTGBP10Y	→ ●
Italia (EUR)	GTITL10Y	→ ●
Suiza (CHF)	GTCHF10Y	●
Francia (EUR)	GTFRF10Y	→ ●
Portugal (EUR)	GTPTE10Y	●
Grecia (EUR)	GTGRD10Y	●
Japón (JPY)	GTJPY10Y	●

RENDIMIENTO US TREASURY 10 AÑOS: últimos 12 meses (en %)



Fuente: Trading View

EE.UU.

El rendimiento del Treasury a 10 años ha registrado una contracción en lo que va de noviembre y permanece en un mínimo de más de dos meses, ya que los sólidos datos económicos disminuyeron la presión para que la Reserva Federal comience a recortar las tasas de interés.

Nuevas estimaciones mostraron que el PIB de EE.UU. se fortaleció con respecto al trimestre anterior en el 3°T23, por encima de las estimaciones anteriores, y marcando la tasa de crecimiento más fuerte en casi dos años para destacar la resistencia de la economía al ajuste agresivo de la Fed.

Sin embargo, señales de desaceleración en los precios e indicios que el mercado laboral y el sector manufacturero comenzaron a ceder ante los mayores costos de endeudamiento, llevaron a los miembros de la Fed a suavizar sus señales excesivamente agresivas vistas anteriormente.

Los acontecimientos llevaron a los mercados monetarios a acelerar el inicio de recortes de tasas ya en el segundo trimestre de 2024, lo que provocó que el rendimiento del bono a 10 años cayera casi 60 puntos básicos en noviembre.

Actualizamos nuestra postura a COMPRAR los Treasuries con foco en el tramo corto de la curva, pero seguimos en VENDER los TIPS (ajustados por inflación) de EE.UU.

PROBABILIDAD IMPLÍCITA DE CAMBIO DE TASAS FED

MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
13/12/2023				0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	98,5%	1,5%
31/01/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,0%	96,5%	1,4%
20/03/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%	46,4%	51,8%	0,8%
01/05/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	28,2%	49,7%	21,3%	0,3%
12/06/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	20,7%	43,8%	29,0%	6,0%	0,1%
31/07/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	14,7%	37,0%	33,4%	12,8%	1,8%	0,0%
18/09/2024	0,0%	0,0%	0,2%	11,5%	32,1%	34,2%	17,3%	4,3%	0,4%	0,0%
07/11/2024	0,0%	0,1%	7,3%	24,3%	33,4%	23,7%	9,2%	1,9%	0,2%	0,0%
18/12/2024	0,1%	5,6%	20,3%	31,3%	25,9%	12,6%	3,6%	0,6%	0,0%	0,0%

Fuente: CME Group

Mercados desarrollados

Actualizamos nuestra posición a COMPRAR los bonos de países centrales de la Eurozona, periféricos y el Reino Unido.

Seguimos recomendando MANTENER los bonos japoneses y suizos. Consideramos que ofrecen una buena cobertura de riesgos, a pesar del bajo rendimiento de los mismos.

Corporativos y emergentes

ETFs: recomendación

Bonos emergentes		Recomendación
Emergentes (moneda local)		
Bonos corporativos		Recomendación
ETFs	Ticker	Recomendación
Corporativos IG (USD)	I17660US	
Corporativos HY (USD)	HYL US	
Soberanos Emergentes (USD)	JPEIGLBL	
Corporativos Emergentes (USD)	CEMBLATR	
Acciones preferidas		
REITS de EE.UU.	REM US	

ETFs: performance

ETFs GLOBALES (en USD)	Ticker	Moneda	Último*	D.Yield (%)	% YTD	% 1Y	% MTD
SOBERANOS y CON GARANTÍA ESTATAL							
iShares Trust United States Treasury	TIP	USD	104,96	3,01	-1,4	-2,1	2,1
iShares Barclays 7-10 Year Treas. Bond	IEF	USD	93,38	2,85	-2,5	-3,9	4,2
iShares Core US Aggregate Bond ETF	AGG	USD	96,11	3,13	-0,9	-1,8	4,1
Vanguard Total Bond Market Index Fund	BND	USD	71,29	3,08	-0,8	-1,6	4,0
iShares Agency Bond ETF	AGZ	USD	106,94	3,01	0,5	0,2	1,5
Invesco Senior Loan ETF	BKLN	USD	20,88	9,00	1,7	0,9	0,4
*Cierre del día anterior							
CORPORATIVOS							
iShares iBoxx \$ IG Corporate Bond ETF	LQD	USD	105,99	4,07	0,5	-0,9	6,9
iShares Short-Term Corporate Bond ETF	IGSB	USD	50,57	3,13	1,5	1,5	1,8
Spdr Barclays Capital Int. Corp. Bond ETF	IBND	USD	28,99	1,89	4,6	6,2	6,0
iShares iBoxx \$ HY Corporate Bond Fund	HYG	USD	75,44	5,88	2,5	1,6	4,0
iShares Broad USD HY Corp. Bond ETF	USHY	USD	35,47	6,64	2,7	2,0	3,7
SPDR Bloomberg Barclays HY Bond ETF	JNK	USD	92,35	6,61	2,6	1,5	3,9
SPDR Barclays Short Term HY Bond ETF	SJNK	USD	24,72	7,31	2,0	1,1	2,7
iShares Preferred and Income Sec. ETF	PFF	USD	30,29	6,97	-0,8	-4,7	6,0
iShares Mortgage Real Estate ETF	REM	USD	22,34	10,29	-1,5	-10,2	12,7
Vanguard Real Estate Index Fund	VNQ	USD	80,58	4,45	-2,3	-4,9	10,5
ETFs EMERGENTES (en USD)	Ticker	Moneda	Último*	D.Yield (%)	% YTD	% 1Y	% MTD
SOBERANOS							
iShares JP MORGAN USD EM Bond	EMB	USD	85,80	4,90	1,4	0,9	5,7
iShares EM Local Currency Bond ETF	LEMB	USD	36,21	3,00	4,3	5,8	5,1
CORPORATIVOS							
iShares EM Corporate Bond ETF	CEMB	USD	43,03	4,82	0,6	1,6	3,7
WisdomTree EM Corporate Bond Fund	EMCB	USD	62,66	4,62	1,2	2,9	3,5

Fuente: LSEG

Recomendamos **COMPRAR** los bonos corporativos *Investment Grade*, y sostenemos en **MANTENER** los bonos soberanos emergentes y **COMPRAR** corporativos emergentes denominados en dólares. Actualizamos nuestro view en **MANTENER** acciones preferidas.

También actualizamos nuestra recomendación a **COMPRAR** los REITS de EE.UU. y actualizamos a **COMPRAR** los corporativos *High Yield*.

COMMODITIES

COMMODITIES: recomendación

Commodities		
Especie	Ticker	Recomendación
Petróleo	CL1	➔ ●
Gas natural	NG1	●
Oro	GC1	●
Plata	SI1	●
Aluminio	ALI1	●
Cobre	HG1	●
Mineral de hierro	IOE1	●
Acero	HRC1	●
Soja	ZS1	●
Trigo	ZW1	●
Maíz	ZC1	●

COMMODITIES: performance

Nombre	Simbolo	Último	Mensual	Anual	1 año	3 años
Madera	LXRc1	540,50	9,6%	8,5%	1,1%	-14,7%
Ganado	LCc1	171,85	-6,6%	11,0%	12,6%	55,4%
Bobina de acero de EE.UU.	HRCc1	901,00	4,0%	21,1%	37,6%	12,9%
Zumo de naranja	OJ	414,30	3,1%	100,7%	102,1%	221,9%
Algodón N°2 EE.UU.	CT	79,54	-5,7%	-4,6%	-2,5%	11,0%
Leche Clase III	DCSc1	17,13	1,7%	-16,3%	-18,6%	-25,9%
Carne de cerdo	LHc1	68,90	-2,2%	-21,4%	-15,0%	4,6%
Ganado Bovino	FC	221,05	-6,7%	20,3%	24,2%	58,1%
Canola	RSc1	702,30	2,9%	-18,2%	-16,0%	20,5%
Arroz Paddy	RR	17,35	7,0%	-3,9%	-3,0%	36,9%
Avena	O	365,60	-9,1%	-0,5%	-6,7%	26,7%
Petróleo crudo WTI	CL	76,42	-10,7%	-5,1%	-2,3%	67,8%
Petróleo Brent	LCO	81,44	-10,0%	-5,2%	-1,9%	69,0%
Gas natural	NG	2,81	-11,4%	-37,3%	-61,2%	-1,4%
Gasolina RBOB	GPR	2,20	-4,0%	-11,4%	-4,1%	75,2%
Oro	GC	2041,55	2,6%	11,8%	15,7%	14,2%
Plata	SI	25,01	9,8%	4,0%	16,6%	10,4%
Cobre	HG	3,84	5,4%	0,8%	5,6%	12,6%
Paladio	PA	1068,50	-6,1%	-40,9%	-41,8%	-56,0%
Platino	PL	947,90	4,1%	-12,5%	-6,0%	-2,4%
Aluminio	MAL	2222,00	0,1%	-6,6%	-6,6%	11,2%
Trigo EE.UU.	ZW	573,50	-0,4%	-27,6%	-26,6%	-3,9%
Maíz EE.UU.	ZC	473,60	-1,5%	-30,2%	-28,9%	11,3%
Soja de EE.UU.	ZS	1347,00	2,1%	-11,6%	-7,7%	13,0%
Azúcar N°11 EE.UU.	SB	26,95	-1,4%	34,5%	38,0%	81,9%
Café C EE.UU.	KC	172,53	7,2%	3,1%	3,5%	38,9%
Cacao EE.UU.	CC	4214,00	9,4%	62,1%	73,2%	52,4%

Fuente: LSEG



Actualizamos a COMPRAR el petróleo WTI y sostenemos MANTENER el gas natural. Asimismo, conservamos nuestra sugerencia a COMPRAR el oro y la plata.

PETRÓLEO WTI: últimos 12 meses (en USD/bbl)



Fuente: Trading View

Sostenemos en MANTENER el aluminio, cobre, hierro y acero. Sostenemos nuestra recomendación de MANTENER la soja y VENDER el trigo y el maíz.

¿Tiene algún comentario y/o pregunta?

Contáctenos:



Copyright © Research for Traders 2011

Encuéntrenos en Bloomberg y Thomson Refinitiv

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.

This report is for information purposes only and is not intended to recommend the purchase or sale of any security or investment. It contains information available in the market and such sources presumed to be reliable. However, no guarantees can be made about the integrity or accuracy of it. All opinions and estimates herein reflect the current judgment of the author as of the date of the report and it may be subject to change without notice. The value of any investment may fluctuate as a result of market changes. The information in this report is not a prediction of results and no assurances are given with respect thereto. If any information from the report can be considered as a recommendation, such information is impersonal and not suitable to the investment needs of any specific person. Therefore, it does not disclose all the risks and other significant issues related to an investment in assets mentioned. Before making an investment, potential investors should ensure that they understand the terms and the associated risks. We strongly recommend looking for professional advice. Research for Traders receives no compensation as a result of transactions on assets mentioned in the report. It is not allowed to forward this mail with its contents and/or attachments as it is private information for those who are sent to them. Therefore, it may not be reproduced in whole or in part without prior approval of Research for Traders.

Copyright 2011 © Research for Traders. All rights reserved