

RENDA FIJA GUBERNAMENTAL (BUND / T-NOTE)

Las rentabilidades de los bonos alemanes y las T-Notes americanas están en zona de mínimos de los últimos 60 años, tomando valores negativos si les restamos la inflación. De hecho, según la Fed de St. Louis, las T-Notes están es el nivel más bajo alcanzado según sus registros, que datan desde 1953. No entraremos a debatir si esta tasa representa un mínimo de todos los tiempos puesto que hay estudios que muestran un promedio de los rendimientos claramente por debajo del 2% entre 1940-1941, justo antes de que Estados Unidos entrara en la Segunda Guerra Mundial.

Con todo, lo que tenemos claro es que estamos hablando de una **zona histórica** de gran relevancia y es por ello que desde hace semanas venimos vigilando muy atentamente la evolución de las referencias a 10 años a ambos lados del Atlántico ya que, además de ser un barómetro que nos puede servir para medir las expectativas sobre los tipos de interés y la salud de la economía mundial, somos conscientes de que operativamente estamos ante un entorno de giro potencial que puede ofrecernos una oportunidad de inversión muy interesante, que es lo que a la postre más nos importa.

En este sentido, puede verse en el adjunto la evolución a lo largo de los últimos meses del bono alemán a 10 años. Fíjense como estas últimas fechas ha alcanzado el techo del amplio canal que viene guiando a la perfección la tendencia alcista y precisamente en este punto de giro y resistencia tan relevante nuestros sistemas nos marcan la posibilidad de asistir a un giro bajista de, cuando menos, siete figuras, concretamente hasta los 128.

BUND ALEMÁN C/P



BUND ALEMÁN L/P



T-NOTE USA



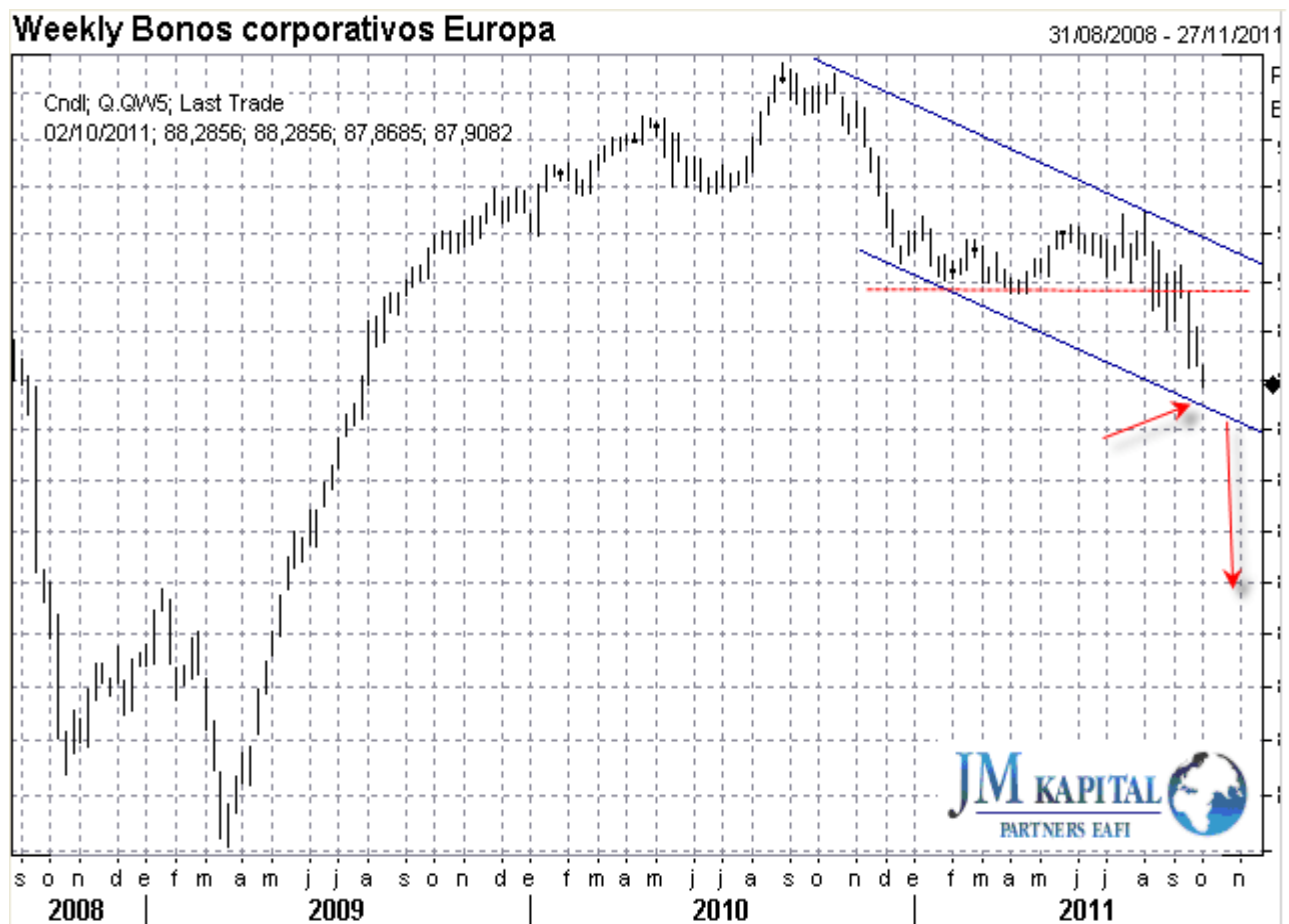
RENTA FIJA CORPORATIVA

Si nos fijamos en los movimientos que están teniendo lugar dentro de la gran variedad de bonos corporativos que existen, hay uno que queremos resaltar, en la medida que refleja a la perfección el ánimo de los inversores y el rumbo que están tomando sus decisiones. Concretamente hablamos de la señal de continuidad bajista que está generándose entre los bonos corporativos europeos y la posibilidad que los bonos corporativos norteamericanos sigan su estela.

Hay que tener presente que el sector del mercado de los bonos corporativos es el segundo en importancia tras el sector del mercado de los bonos gubernamentales soberanos. Cerca del 30% de los bonos en circulación en el mercado global son bonos corporativos y de ahí que sigamos atentos a su comportamiento ya que su evolución nos aporta pistas que operativamente son muy útiles a la hora de tomar decisiones

En el gráfico adjunto se puede observar como **los bonos corporativos europeos vienen definiendo una clara tendencia lateral bajista** estos últimos meses, en un movimiento que tiene visos de que puede continuar en próximos tiempos, máxime si se pierde la base de una hipotética bandera que mostramos en el gráfico y que actualmente discurre por la zona de los 87.

BONOS CORPORATIVOS EUROPA



Pero lo que nos llama poderosamente la atención, no son los bonos corporativos europeos sino los norteamericanos, que hasta el día de ayer no habían presentado signos de agotamiento dentro de su impecable tendencia alcista de los últimos meses. Para analizar su situación lo hacemos a través del ETF iShares Barclays Credit Bond Fund (CFT). En el gráfico adjunto se puede observar como este ETF (CFT), que hasta la semana pasada definía una impecable tendencia alcista, ha confirmado a corto un claro patrón de giro bajista en forma de doble techo (t1 t2) que sugiere que **los bonos corporativos norteamericanos pueden ceder terreno en próximos días**, para buscar apoyo a soportes fundamentales que presentan en los 106, de cuyo mantenimiento depende que no haya definitivamente cambios dentro su tendencia alcista.

BONOS CORPORATIVOS USA

