

COMPORTAMIENTO DE LOS PRODUCTOS DE RENTA FIJA USA EN LOS DIFERENTES MOMENTOS DEL MERCADO

T-BOND

30Y TBond Future (ZBXXXX)

Blanca Barón – www.invertiryespecular.com

RESUMEN EVOLUCIÓN MACROECONÓMICA USA

CUADRO RESUMEN EVOLUCIÓN MACROECONÓMICA - USA

PERIODO	SP500	CRECIMIENTO PIB	PARO	INFLACIÓN (IPC)	IPC subyacente	BALANZA COMERCIAL	DEUDA PUBLICA S/PIB	TIPO DE INTERÉS
1990-2000	BEAR +318%	POSITIVO entre 1%-6%	SUBE hasta '92 (Max. 8%). Después BAJA paulatinamente hasta el '00 (Mín. 4%)	CAE del '90 - '92 del 6,5% al 2,5. Después lateral entre 1.5% y 3.5%	CAE del 5.5% al 2%.	BAJA en 30.000M \$	SUBE del '90 - '94 en 13%. Después BAJA del '94 -'00 en 6.5%	BAJA del '90 -'93 del 8% al 1%. Después SUBE moderadamente hasta 5.5% en el 2000.
2000-2003	BULL -41%	CAE 00-01 negativos. 2002 recupera el 2%	SUBE del 4% al 6%	CAE del '00-'02 del 3.5% -al 1%.	Sube moderado del '00-'02. Al 2002 CAE más bruscamente (Min. 1.1% en 2003)	BAJA en 10.000M \$	BAJA el 2000 (4%) SUBE '00-'03 moderado (3.5%)	BAJA Mucho del 6% al 1%
2003-2007	BEAR +55%	2003 gran subida hasta el 7%. Después mantiene niveles positivos pero descendentes entre 0-4%.	BAJA del 6% al 4%	SUBE del 2.5% al 4% CAE finales 2006 al 2%	SUBE moderadamente de 1,1% hasta 2.6%	BAJA en 20.000M \$	SUBE moderado (10.5%)	SUBE Mucho del 1% al 5%
2007-2009	BULL -37,7%	CAE llegando a mínimos de -8% en 2008	SUBE del 4% al 10%	SUBE del '07 - JUL '08 del 2% - 5.5%. Luego CAE brusco hasta 0,1%	CAE moderadamente de 2.6% hasta 1.5%	SUBE en 20.000M\$	SUBE moderado (12%)	BAJA Mucho del 5% al 0.25%

SITUACIÓN MACROECONÓMICA DEL 2009 - ACTUALIDAD

PERIODO	SP500	CRECIMIENTO PIB	PARO	INFLACIÓN (IPC)	IPC subyacente	BALANZA COMERCIAL	DEUDA PUBLICA S/PIB	TIPO DE INTERÉS
NIVEL ACTUAL	BEAR +135,5%	2,60%	5,60%	0,80%	1,60%	-39.000M \$	101,53%	0,25%
2009 - 2015	BEAR +135,5%	El crecimiento del PIB sube en 2009, se mantiene en positivo durante todo el periodo (excepto Q1 2014)	BAJA del 10% (Máximos del 2009) al en 5,6% (Mínimos actualidad)	2009 en deflación (Min -2%). Recupera hasta máximos del 4% en 2011. Después caerá moderadamente hasta el 2%. Últimamente ha caído más bruscamente por caídas del petróleo hasta niveles actuales del 0,80%.	Sube 2010-2012. Luego cae moderadamente .	Siempre negativa, empeora mucho del 2009 - 2012 cae en -25.000 M \$, (mínimos en 50.000M\$) Recupera después hasta niveles actuales	Se dispara en el 2009, donde aumenta un 11%. Después aumenta moderadamente, reduciendo la intensidad. Total subida: 25.5%	Constante en mínimos históricos.

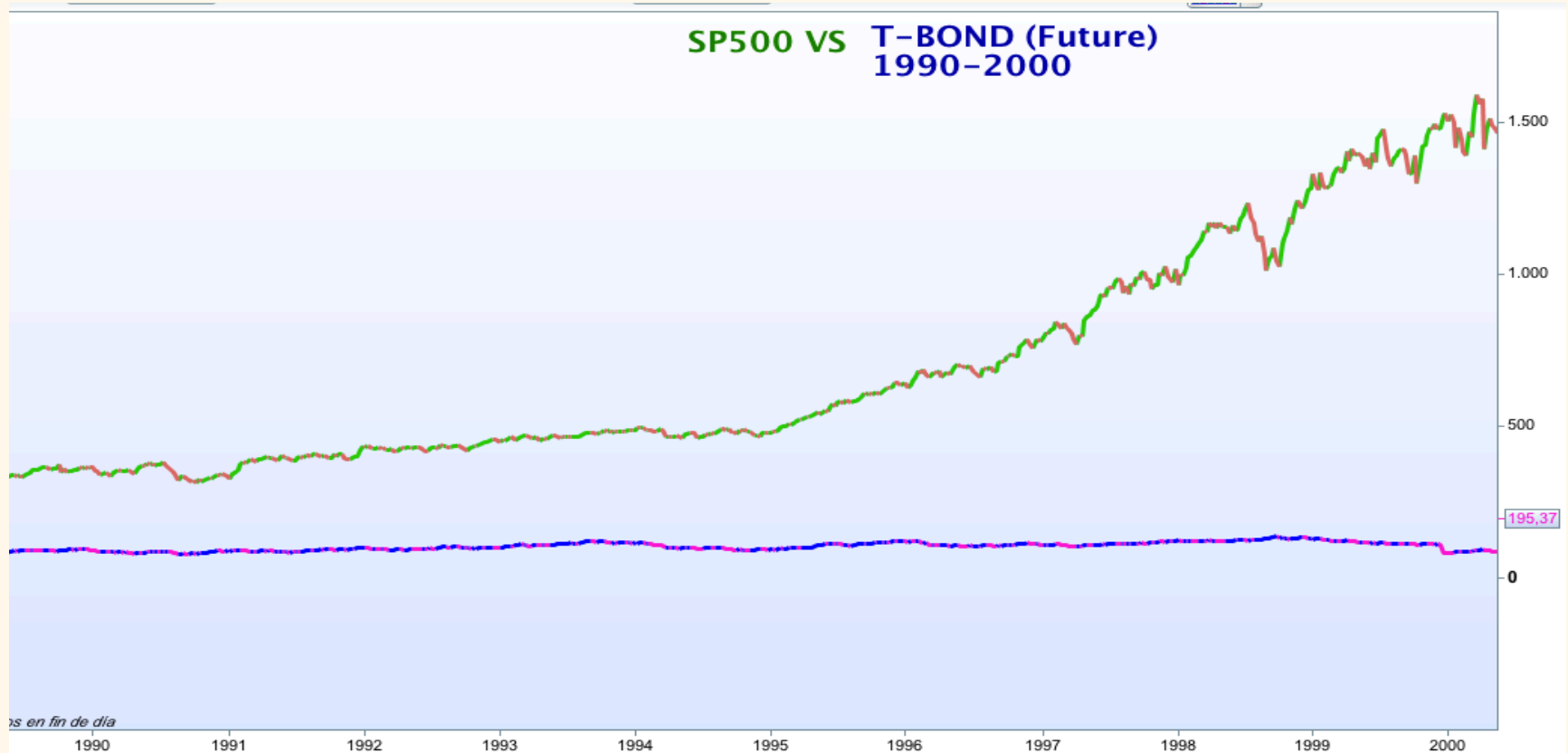
GRÁFICO HISTÓRICO 30Y T-Bond Future (ZBXXXX)



Comparación entrada de capital vs Renta Variable (SP500)

1990-2000 **BULL MARKET:** SP500 vs 30Y T-Bond Future

El SP500 se dispara vs el Bono sobretodo a partir del 1995. El Bund se comporta alcista pero cayendo en el 1994 y a finales del período



Evolución SP500 1990-2000

Máx. período: 318% DIC 1999

Mín. período: -17% SEP. 1990

Crecimiento: 318%

Evolución T-Bond Future 1990-2000

Máx. período: +65% OCT.1998

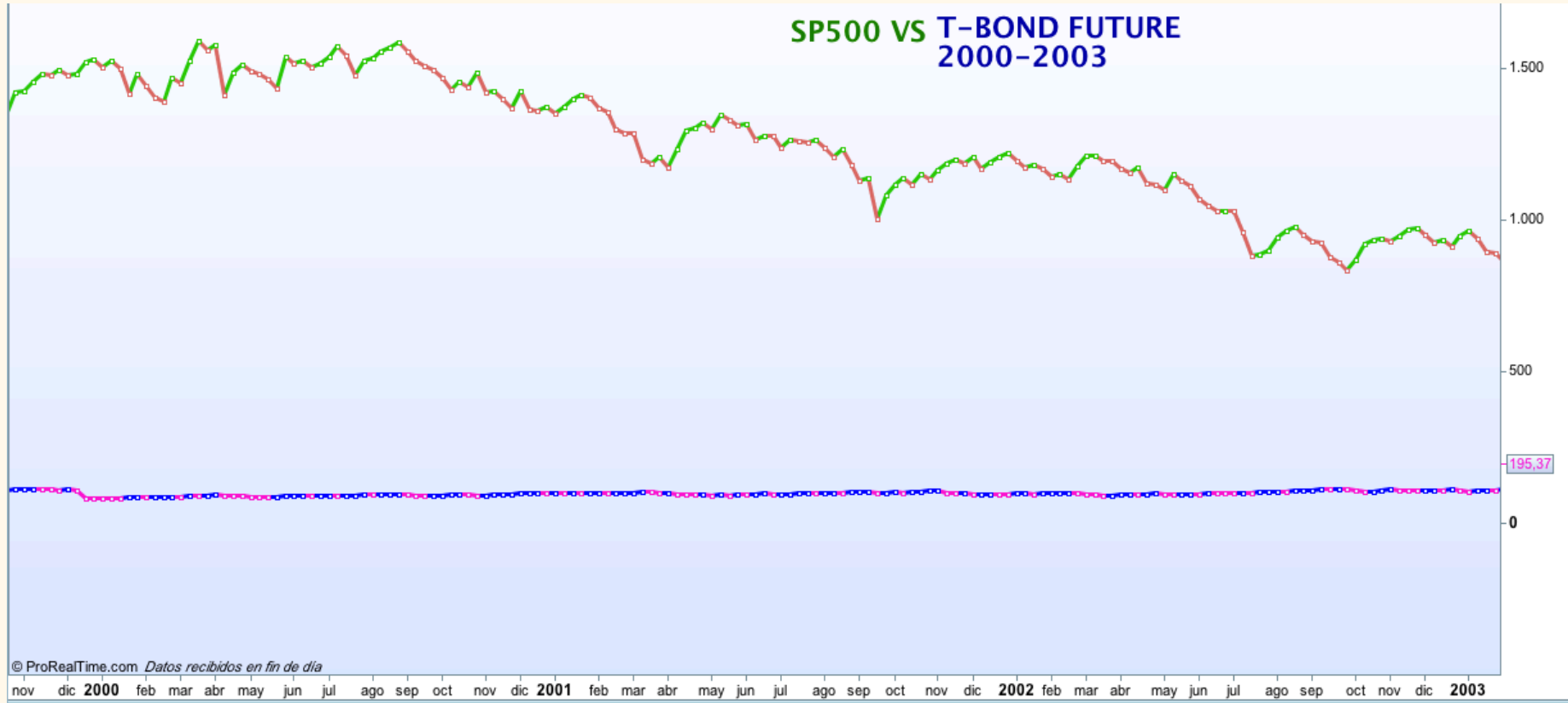
Mín. período: -14% SEP.1990

Crecimiento: -3,6%



2000-2003 **BEAR MARKET:** SP500 vs 30Y T-Bond Future

Tendencia alcista del T-Bond durante todo el periodo, muy buen comportamiento contrario al del SP500.



Evolución SP500 2000-2003

Máximo: +5,5% MAR.2000

Mínimo: -47% OCT.2002

Crecimiento: -41%

Evolución 30Y T-Bond Future 2000-2003

Máximo: +38% OCT. 2002

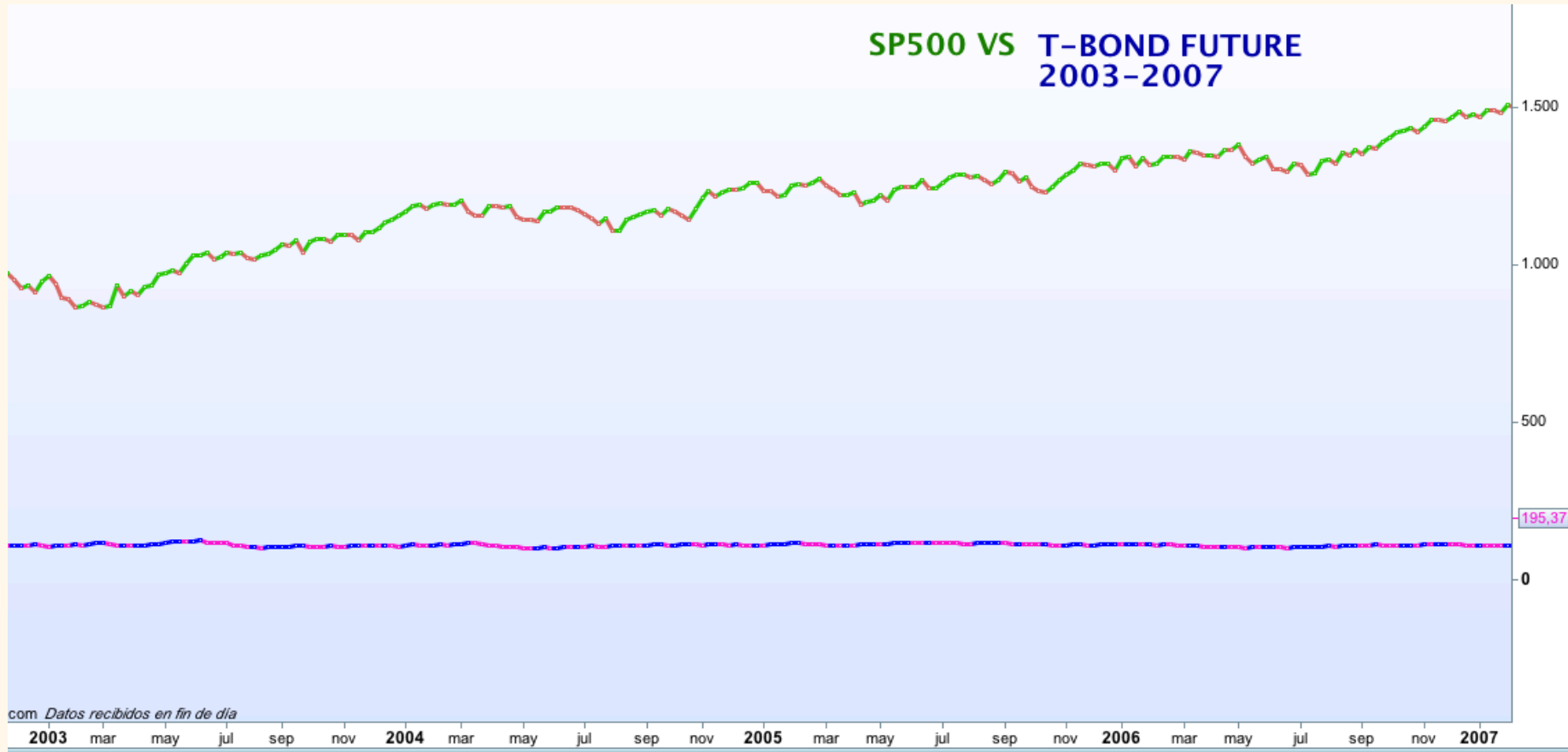
Mínimo: 0% ENE.2000

Crecimiento: 33%



2003-2007 **BULL MARKET:** SP500 vs 30Y T-Bond Future

Poco volátil durante este período,
comportándose mucho peor que el SP500.



Evolución SP500 2003-2007

Máximo: +81% DIC.2006

Mínimo: -13% MAR.2003

Crecimiento: 55%

Evolución 30Y T-Bond Future 2003-2007

Máximo: +16% JUN.2003

Mínimo: -9% MAY.2004

Crecimiento: -1,5%



2007-2009 BEAR MARKET: SP500 vs 30Y T-Bond Future

Se comporta mucho mejor que el mercado al tender una tendencia alcista constante. La cotización se dispara a finales del 2008, opuesto al SP500.

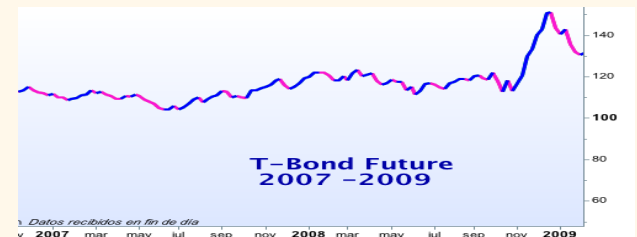


Evolución SP500 2007-2009

Máximo: +11% SEP.2007
Mínimo: -47% NOV.2008
Crecimiento: -37,7%

Evolución 30Y TBond Future 2007- 2009

Máximo: +29% DIC.2008
Mínimo: -9% JUN.2007
Crecimiento: +29%



2009 – 2015 **BULL MARKET:** SP500 vs 30Y T-Bond Future

El 30Y T-Bond Future se ha mantenido constantemente alcista haciéndolo muy bien. Aunque claro, con mucha menos rentabilidad que el SP500.



Evolución SP500 2009 – 2015

Máximo: +140% DIC.2014

Mínimo: -35% MAR.2009

Crecimiento: +130%

Evolución 30Y TBond Future

Máximo: +38,3% ENE.2015

Mínimo: -19% JUL.2009

Crecimiento: +38,3%

