

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

**T-BOND**

**30Y TBond Future ( ZBXXXX)**

*Blanca Barón – [www.invertiry especular.com](http://www.invertiry especular.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%). Despues BAJA paulatinamente hasta el '00 (Mín. 4%) | CAE del '90 - '92 del 6,5% al 2,5. Despues lateral entre 1.5% y 3.5% | CAE del 5.5% al 2%.  | BAJA en 30.000M \$ | SUBE del '90 - '94 en 13%. Despues BAJA del '94 -'00 en 6.5% | BAJA del '90 -'93 del 8% al 1%. Despues 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%. Despues 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. Despues 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 despues hasta niveles actuales | Se dispara en el 2009, donde aumenta un 11%. Despues aumenta moderadamente, reduciendo la intensidad. Total subida: 25.5% | Constante en mínimos históricos. |

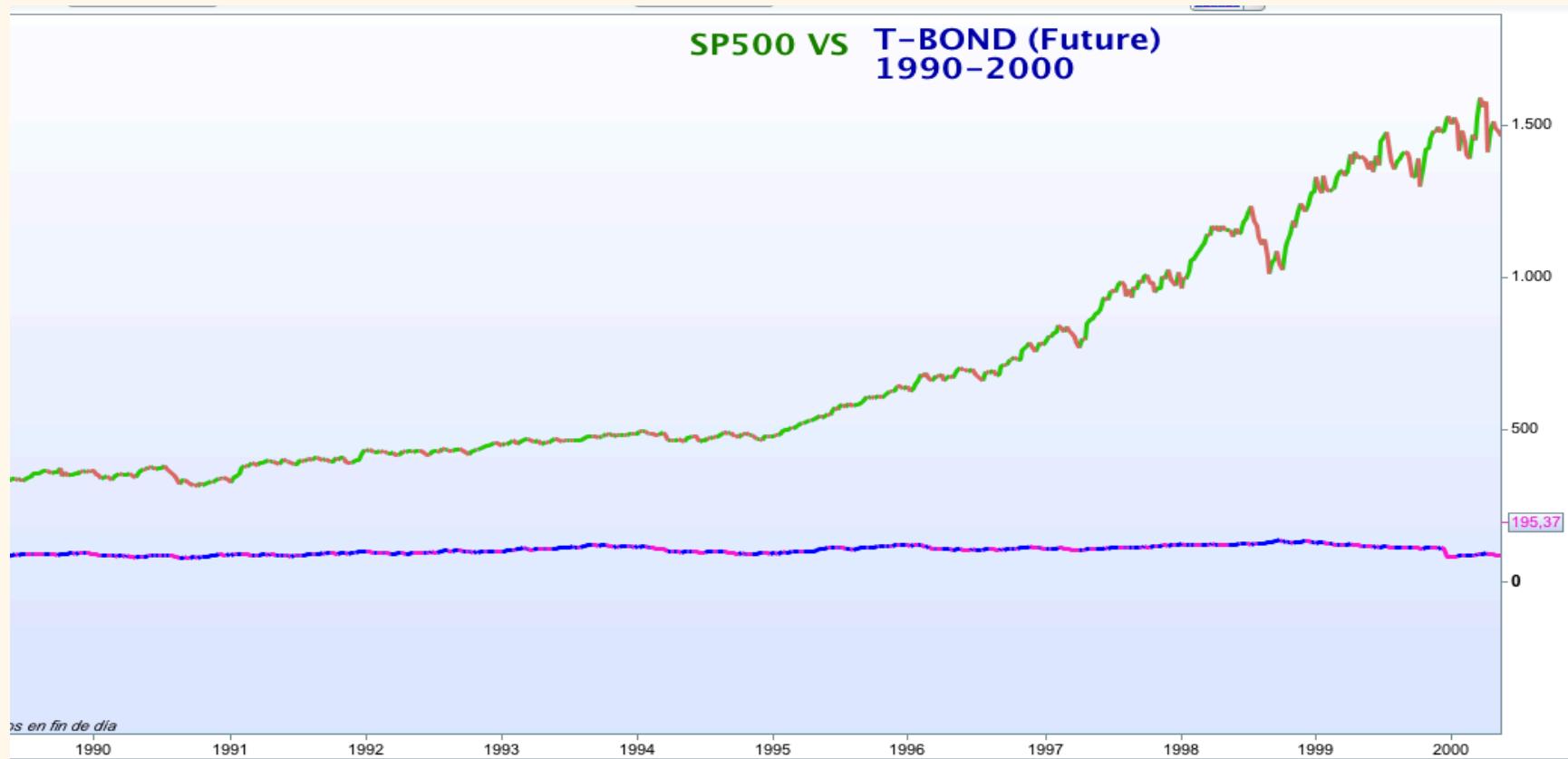
# GRÁFICO HISTÓRICO 30Y T-Bond Future (ZBXXXX)



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%

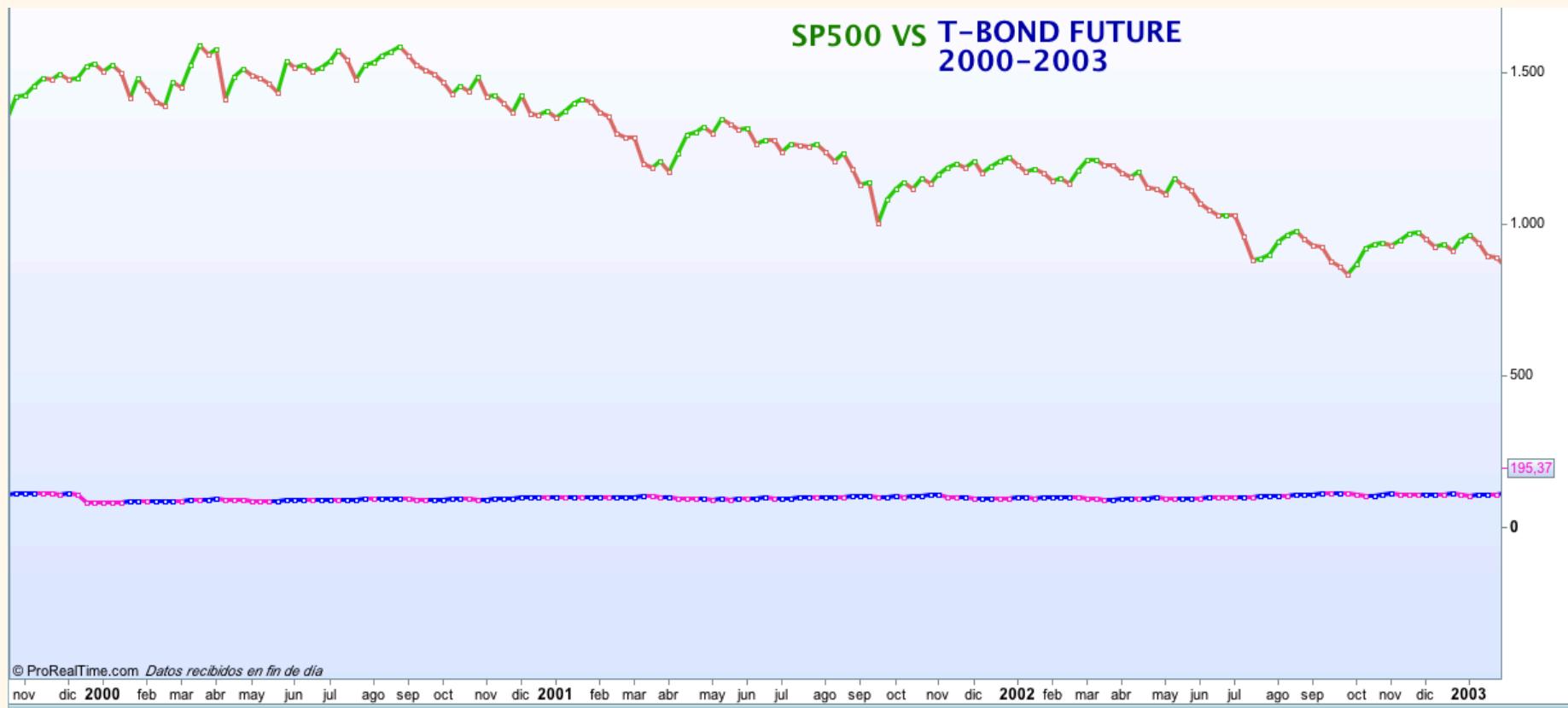
## Evolución T-Bond Future 1990-2000

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%

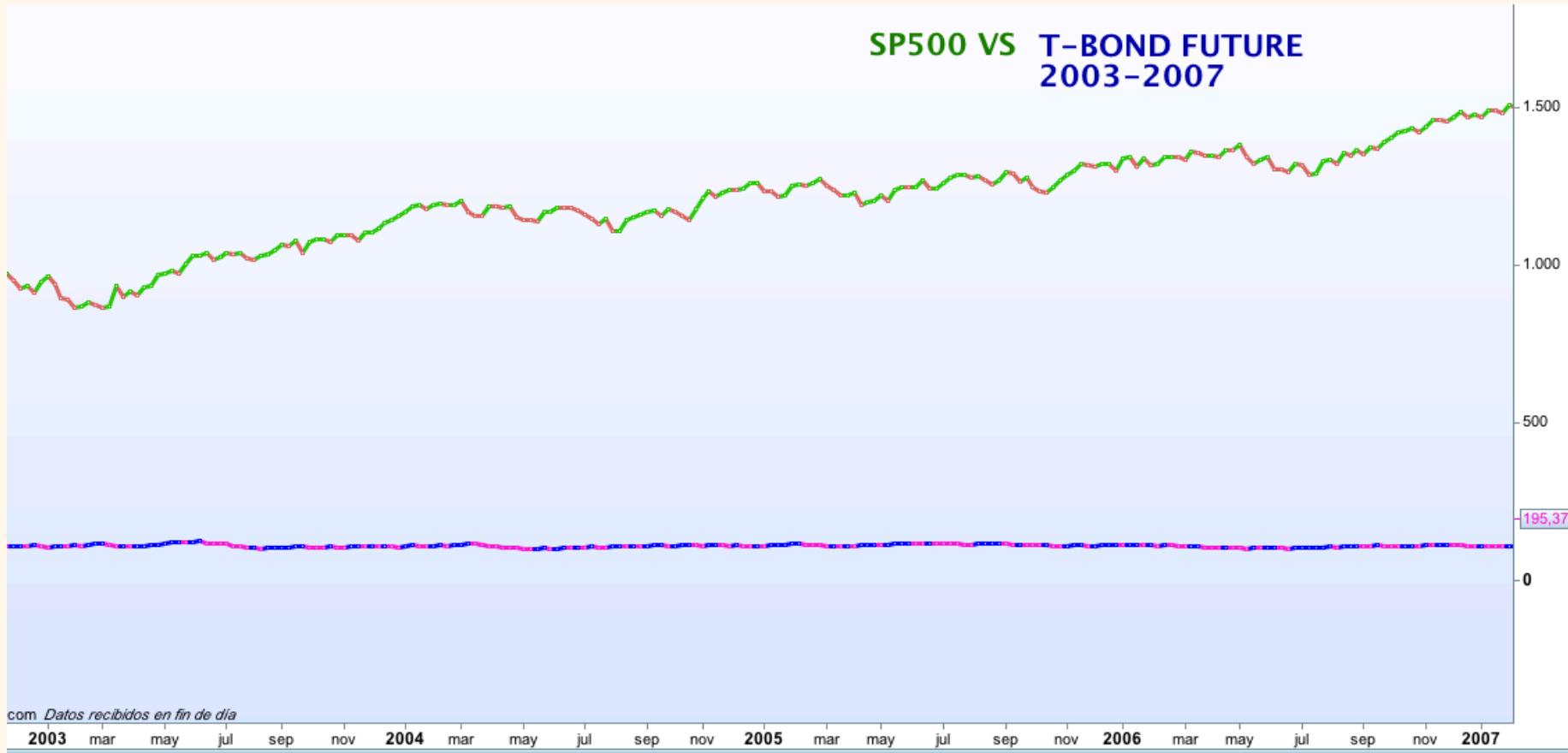
## Evolución 30Y T-Bond Future 2000-2003

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%

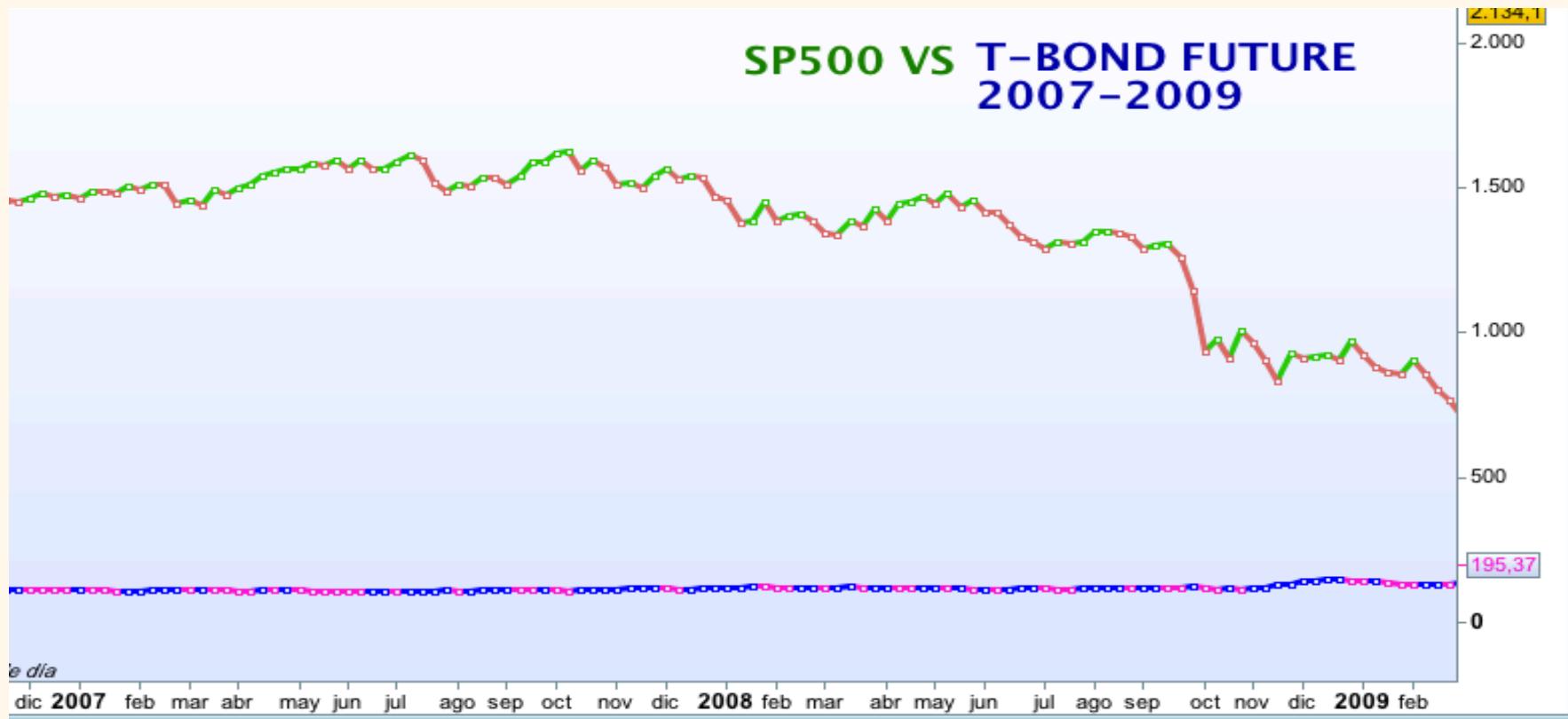
## Evolución 30Y T-Bond Future 2003-2007

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%

