



El mercado reacciona de forma exagerada al discurso de Powell

Charles Castillo, Senior Portfolio Manager. Beta Capital Wealth Management

El mercado comenzó la semana con un poco de resaca tras las vacaciones de Acción de Gracias. Sin embargo, los inversores se animaron el miércoles tras el discurso del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell. Los comentarios (y el tono) del Sr. Powell presumiblemente disminuyeron el temor a otra subida de tipos de 75 puntos básicos. Es cierto que el tipo de interés de los fondos federales sigue subiendo desde los niveles actuales, pero los inversores pueden prever un máximo en el tipo de interés oficial en torno al 5,00% en la primera mitad del próximo año. Si el FOMC decide aumentar el rango objetivo en 50 puntos básicos en la reunión de diciembre, el rango objetivo será del 4,25-4,50%. Parece que fue una reacción exagerada porque el presidente de la Reserva Federal repitió casi todo lo que dijo tras la reunión del FOMC de noviembre.

El temor del mercado a que Powell sonara como *hawkish* no se hizo realidad y eso se convirtió en un catalizador que acabó desencadenando un enorme rally de cobertura de cortos, ya que el S&P 500 superó la resistencia clave de su media móvil de 200 días. La fuerza del rally impulsado por Powell se puso a prueba cuando los inversores recibieron el viernes el informe de empleo de noviembre. El crecimiento de las nóminas no agrícolas fue mayor de lo esperado, la tasa de desempleo se mantuvo cerca de su mínimo de 50 años, el 3,7%, y los ingresos medios por hora aumentaron un sólido 0,6 % mes a mes, con lo que aumentaron un 5,1% año a año.

El informe en sí fue una buena noticia desde el punto de vista económico, pero el mercado lo vio como una mala noticia, pensando que retrasará cualquier eventual pivote de la Reserva Federal con su política monetaria. En resumen, el informe señala un aumento durante más tiempo con respecto al rango objetivo para el tipo de los fondos federales. El retroceso inicial tras el informe de empleo hizo que el S&P 500 rompiera su media móvil de 200 días, pero al cierre del viernes el índice recuperó una posición por encima de ese nivel. En general, esta semana supuso otra victoria, dado que el mercado mostró una buena resistencia a los esfuerzos de venta y el S&P 500 mantuvo la línea en ese nivel técnico clave.

Nueve de los 11 sectores de S&P 500 cerraron la semana a la baja. Los servicios de comunicación (+3,3%) y el consumo discrecional (+2,1%) registraron las mayores ganancias. Por su parte, el sector financiero (-0,6%) y el energético (-2,0%) fueron los únicos sectores en rojo al final de la semana. El S&P 500 ganó un 1,1% en la semana, mientras que el Nasdaq sumó un 2,1%.



En el mercado del Tesoro se produjeron grandes oscilaciones a la baja basadas en la idea de que tal vez la Reserva Federal no tenga que subir los tipos tanto como se teme. La continua inversión de la curva de rendimiento refleja la preocupación de que la Reserva Federal suba los tipos en un contexto de debilitamiento de la economía e invite a una recesión. El rendimiento de los bonos a 2 años cayó 19 puntos básicos hasta el 4,29%, y los de rendimiento a 10 años cayeron 18 puntos básicos hasta el 3,51%.



Aviso legal

Este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group.

Este documento sirve únicamente para su distribución en forma permitida en derecho. No está dirigido a distribución ni uso de ninguna persona o entidad que sea ciudadana o residente de cualquier jurisdicción donde la distribución, publicación, disponibilidad o uso fuere contrario a las leyes o regulaciones, o hiciera que Crédit Andorrà Financial Group quede sujeto a algún requerimiento de registro o licencia dentro de dicha jurisdicción. La información contenida en este documento representa la opinión de los analistas de Crédit Andorrà Financial Group sobre mercados y podrá ser modificada y/o actualizada sin previo aviso. Este documento contiene únicamente información general, y si bien se ha obtenido esta información de fuentes consideradas fiables, ni Crédit Andorrà Financial Group ni sus analistas garantizan ni se responsabilizan de que la información contenida en el mismo sea completa o exacta. Todas las fuentes contenidas en este comentario se obtienen de varios proveedores de confianza, entre ellos: Bloomberg, Thomson Reuters, CNBC y otros. El Grupo Financiero Crédit Andorrà y sus filiales no están afiliados a ningún proveedor externo. Los analistas financieros y las otras personas competentes que pudieran estar implicadas en la elaboración y difusión de este documento son independientes de aquellas que tengan un interés relevante en el objeto del informe en cuestión. En ningún caso media compromiso o vinculación alguna con los emisores para elaborar informes favorables. Las declaraciones incluidas en el presente documento en ningún caso deben considerarse como hechos fácticos y contrastados, quedando aquellas proyecciones y estimaciones sobre condiciones económicas y previsiones sobre el desarrollo de la industria sujetas a cambios sin notificación previa. Cierta información incluida en el presente documento hace referencia a "proyecciones de futuro" que pueden identificarse por el uso de formas verbales tales como "podrá", "debería", "se espera", "se estima" o mediante terminología similar, tanto en positivo como en negativo. Debido a varios riesgos e incertidumbres, ciertos eventos, resultados o el desempeño real de los mismos podrán variar sustancialmente de aquellos reflejados o contemplados en las citadas proyecciones a futuro incluidas en este informe. Los resultados obtenidos en el pasado, ya fueren estos positivos o negativos, no está garantizado que se cumplan en el futuro y, por lo tanto, no pueden servir como indicador fiable de posibles resultados futuros ni como garantía de alcanzar tales resultados. Los datos relativos a resultados de los instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o de los servicios de inversión que el presente documento pueda contener, pueden estar condicionados por el efecto que deriva de las comisiones, honorarios, impuestos, gastos conexos y tasas que puedan soportar dichos resultados brutos, pudiendo provocar, entre otros efectos, una disminución en los mismos, que podrá ser mayor o menor dependiendo de las circunstancias particulares del inversor de que se trate.

Este documento no constituye una oferta por parte de Crédit Andorrà Financial Group ni tampoco de sus analistas y no podrá ser en ningún caso considerado como una recomendación personal de compra o venta de activos. Tampoco se podrá considerar que cualquiera de las estrategias de inversión o recomendaciones realizadas en el presente documento es idónea o apropiada para las circunstancias individuales de un inversor. Ni este documento ni su contenido constituirán la base de ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Por lo tanto, el siguiente comentario no debe ser considerado como *research*, de acuerdo con la Regla 2241 de FINRA, ya que no se realizó ningún análisis sustancial en la preparación de este comentario de mercado. Los lectores del presente documento deberán tomar sus decisiones de inversión basándose en su propio análisis así como en la recomendación de asesores independientes que consideren apropiados. En ningún caso podrá entenderse que mediante la distribución de este documento Crédit Andorrà Financial Group o sus analistas, están realizando recomendaciones personalizadas de inversión. La negociación en mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere un seguimiento constante de las posiciones actuales. Ni Crédit Andorrà Financial Group ni ninguno de sus analistas, empleados o directores asumen ninguna responsabilidad por ninguna inversión o desinversión realizada con base en este documento, ni por ninguna pérdida que pudiera resultar por una inversión o desinversión basada en este documento. Cualquier declaración contenida en este documento que haga referencia a información, opiniones o datos emitidos por una tercera entidad representará en todo caso la interpretación de los mismos realizada por Crédit Andorrà Financial Group, a los cuales ha tenido acceso por ser de carácter público o bien a través de un servicio de suscripción. Este uso e interpretación no ha sido revisado por la mencionada tercera entidad, por lo tanto, ni Crédit Andorrà Financial Group ni ninguno de sus analistas ofrece ninguna garantía, ni expresa ni implícita, de que sean exactos, íntegros o correctos.

La información contenida en esta publicación es estrictamente confidencial. Ni la totalidad ni parte de esta publicación puede ser reproducida, transformada, distribuida, publicada, reenviada o usada de ninguna manera sin el previo permiso por escrito del autor. Ninguna publicación, modificación o actualización de este material está sujeta a periodicidad y no implica ninguna obligación por parte de Crédit Andorrà Financial Group.

Aviso para:

- **Inversores del Principado de Andorra:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Crédit Andorrà, SA y/o Credi-invest, SA., ambas entidades autorizadas, reguladas y supervisadas por la Autoritat Financera Andorrana (AFA).
- **Inversores de España:** Este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Banco Alcalá, SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por el Banco de España y la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- **Inversores de EE.UU.:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Beta Capital Management, LLC (IARD No. 154894), un asesor de inversiones registrado aprobado para operar en octubre de 2012, y autorizado, regulado y supervisado por la U.S. Securities and Exchange Commission (S.E.C.).
- **Inversores de Luxemburgo:** Este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Banque de Patrimoines Privés, SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).
- **Inversores de México:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por CA México Asesores Patrimoniales en Inversiones Independientes, SA de CV., entidad autorizada, regulada y supervisada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
- **Inversores de Panamá:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Banco Crédit Andorrà (Panamá), SA entidad autorizada, regulada y supervisada por la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), y/o por Private Investment Management Advisors Panamá, S.A., entidad autorizada, regulada y supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).



Market overreacts to Powell's speech

Charles Castillo, Senior Portfolio Manager. Beta Capital Wealth Management

The market started off the week with a bit of a hangover following the Thanksgiving holiday. However, investors perked up Wednesday following a speech given by Fed Chair Jerome Powell. Mr. Powell's remarks (and tone) presumably lessened the fear of another 75-basis point rate hike. Granted the fed funds rate is still going higher from current levels, but investors can smell a peak in the policy rate around 5.00% in the first half of next year. If the FOMC elects to raise the target range by 50 basis points at the December meeting, the target range will be 4.25-4.50%. It seemed to be an overreaction because the Fed Chair repeated just about everything he said following the November FOMC meeting,

The market's fear of a *hawkish* sounding Powell was not realized and that became a catalyst that ultimately triggered a huge short-covering rally as the S&P 500 broke above key resistance at its 200-day moving average. The strength of the Powell fueled rally was tested when investors received the November employment report on Friday. Nonfarm payroll growth was higher than expected, the unemployment rate held near a 50-year low of 3.7%, and average hourly earnings increased at a robust 0.6% month-over-month, leaving them up 5.1% year-over-year.

The report itself was good news from an economic standpoint, yet the market saw it as bad news, thinking it will push out any eventual pivot by the Fed with its monetary policy. In brief, the report signals higher for longer with respect to the target range for the fed funds rate. The initial retreat following the employment report saw the S&P 500 breach its 200-day moving average, but by Friday's close the index reclaimed a position above that level. All in all, this week was a win for the bulls given that the market showed nice resilience to selling efforts and the S&P 500 held the line at that key technical level.

Nine of the 11 S&P 500 sectors closed with a gain on the week. Communication services (+3.3%) and consumer discretionary (+2.1%) enjoyed the biggest gains. Meanwhile, financials (-0.6%) and energy (-2.0%) were the lone sectors in the red by the end of the week. The S&P 500 gained 1.1% for the week while the Nasdaq added 2.1%.

In the Treasury market, there were big down swings predicated on the thinking that maybe the Fed won't have to raise rates as high as feared. The continued inversion along the yield curve reflects the festering concerns about the Fed raising rates into a weakening economy and inviting a recession. The 2-yr note yield fell 19 basis points to 4.29% and the 10-yr note yield fell 18 basis points to 3.51%.



Disclaimer – Legal notice

This document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group.

This document is for distribution only as may be permitted by law. It is not intended for distribution or use by any person or entity who is a citizen or resident in any jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to law or regulations or would subject Crédit Andorrà Financial Group to any registration or licensing requirements within this jurisdiction. The information contained in this document represents the opinion of Crédit Andorrà Financial Group's analysts on markets and it may be modified and/or updated without prior warning. This document contains only general information and, although the information herein is obtained from sources believed to be reliable, neither Crédit Andorrà Financial Group nor its analysts guarantee or take responsibility for the completeness or accuracy of the information. All sources contained in this commentary are obtained from various reputable third-party vendors including, but not limited to: Bloomberg, Thomson Reuters, and CNBC, amongst others. Crédit Andorrà Financial Group and its affiliates do not have affiliation with any third-party vendors. Financial analysts and any other competent persons that may be involved in the preparation and dissemination of this document are independent of those holding a significant interest in the subject of the report. Under no circumstances is there any commitment to or engagement with any of the issuers in order to produce favourable reports. Statements included in this document must, under no circumstances, be considered factual and verified, and projections and estimates regarding economic conditions and predictions about industry developments are subject to change without prior notice. Certain information contained herein constitutes "future predictions", which can be identified by the use of forward-looking terminology such as "may", "will", "should", "expect" or "estimate", the negatives thereof or other variations thereon or comparable terminology. Due to various risks and uncertainties, certain events, results or their actual performance may substantially differ from those reflected or contemplated in such forward-looking statements. There is no guarantee that past results, whether positive or negative, will be achieved again in the future. Therefore, they cannot serve as a reliable indicator of possible future results nor as a guarantee of achieving such results. Data related to the performance of financial instruments, financial indices, financial measures or investment services that may be contained in this document may be affected by commissions, fees, taxes, associated expenses and tariffs that may be borne by these gross results, prompting, among other things, a decrease in the results, the severity of which will depend on the particular circumstances of the investor in question.

This document does not constitute an offer on behalf of Crédit Andorrà Financial Group nor any of its analysts and it may not, in any case, be regarded as a personal buy or sell recommendation for assets. Furthermore, any investment strategies or recommendations given in this document should not necessarily be considered suitable or appropriate for an investor's personal circumstances. Neither this document nor its contents are to form the basis of any contract, commitment or decisions. As such, the following commentary should not be considered research, in accordance to FINRA Rule 2241, as there was no substantial analysis performed in the preparation of this market commentary. Readers of this document shall make their decisions based on their own analysis and with the advice of independent advisors that they deem appropriate. In no case may it be understood that, in distributing this document, Crédit Andorrà Financial Group or its analysts are providing personal investment recommendations. Trading on financial markets can involve considerable risks and it requires constant monitoring of current positions. Neither Crédit Andorrà Financial Group nor its analysts, employees or directors assume any liability for any investment or disinvestment decisions based on this publication, nor for any losses that may result from any investment or disinvestment decisions based on this document. Any statements contained in this document referring to information, opinions or data issued by a third party will represent, in all cases, Crédit Andorrà Financial Group's interpretation of this information, to which the entity has had access due to its public nature or through a subscription service. Such use and interpretation of this information has not been reviewed by the aforementioned third party. Therefore, neither Crédit Andorrà Financial Group nor its analysts offer any guarantees, either express or implicit, regarding accuracy, integrity or correctness.

The information contained in this publication is strictly confidential. Neither the whole document nor any part of it may be reproduced, transformed, distributed, published, forwarded or used in any manner without the prior written permission of its author. The frequency of publication, modification or update of this material may vary and there is no implication of obligation on behalf of Crédit Andorrà Financial Group.

Note for:

- **Investors in the Principality of Andorra:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by Crèdit Andorrà, SA and/or Credi-Invest, SA, both entities authorised, regulated and supervised by the Autoritat Financera Andorrana (AFA).
- **Investors in Spain:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by Banco Alcalá, SA, entity authorised, regulated and supervised by the Banco de España and the Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).
- **Investors in the US:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by Beta Capital Management, LLC (IARD No. 154894), a registered investment adviser approved to conduct business on October 2012 and authorised, regulated and supervised by the US Securities and Exchange Commission (SEC).
- **Investors in Luxembourg:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by Banque de Patrimoines Privés, SA, entity authorised, regulated and supervised by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).
- **Investors in Mexico:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by CA México Asesores Patrimoniales en Inversiones Independientes, SA de CV, entity authorised, regulated and supervised by the Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).
- **Investors in Panama:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by Banco Crèdit Andorrà (Panamá), SA, entity authorised, regulated and supervised by the Superintendencia de Bancos and the Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), and/or Private Investment Management Advisors Panamá, SA, entity authorised, regulated and supervised by the Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).