

Indicadores y estrategias cuantitativas

Febrero 2023



Posicionamiento en mercado en base a nuestros indicadores y modelos cuantitativos

1) Indicador AFI Risk On/Risk Off → *Risk off*

- Objetivo: conocer el co-movimiento de un gran espectro de variables financiera.
- Cartera modelo en periodos risk off:
 - **Posicionamiento defensivo en Renta variable**
 - **Aplanamiento de las curvas soberanas**
 - **Aumento de los spread de crédito y diferenciales periféricos**
 - **Correcciones en MMPP. cíclicas y apreciación del oro**
 - **Apreciación del USD**

2) Indicadores cuantitativos: sentimiento de mercado y macroeconómicos → *Risk off*

- Recomiendan infraponderar la renta variable europea y posicionarse neutral-defensivo en EEUU.
- Existe un alto grado de complacencia en los mercados de renta variable con señales de contracción económica en los indicadores adelantados.

3) Estrategia AFI PutWrite → *No venta de put*

- Decide vender o no una put a un mes vista sobre el Euro Stoxx 50 en función de variables técnicas y fundamentales.
- **No aconseja la venta de put al 5% del ATM con vencimiento febrero.**

4) Modelo Afi S&P500 Timing → *Comprar S&P500*

- Toma decisiones mensuales de posicionamiento en el S&P500 o en el Oro
- Actualmente, **la señal del indicador es positiva, recomienda estar expuesto al S&P500 en febrero.**

5) Modelo de previsiones del Oro → *Comprar Oro*

- Calcula el Drawdown que debería tener el Euro Stoxx en función Crédito HY.
- Actualmente, **la señal es positiva para el precio del Oro en 2023. Incluso arroja previsiones de que el Precio del Oro alcanzar las cotas de los máximos históricos antes de final de año.**

6) Modelo Long-Short Sectorial Stoxx600

- Señales mensuales de posicionamiento sectorial en el Stoxx 600.
- **Sobreponderar : Cíclicas, RR.NN, Retail, no Cíclicas y Tecnología.**
- **Infraponderar: Energía, Serv. Financieros, Real Estate, Salud y Alimentación.**

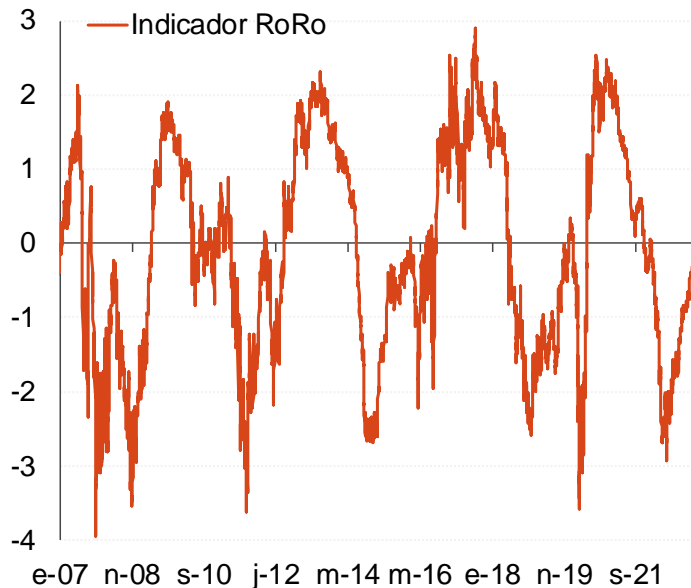


Indicadores cuantitativos

Afi Risk On/Off indica “risk-off”, pero se aproxima con velocidad al punto de inflexión.

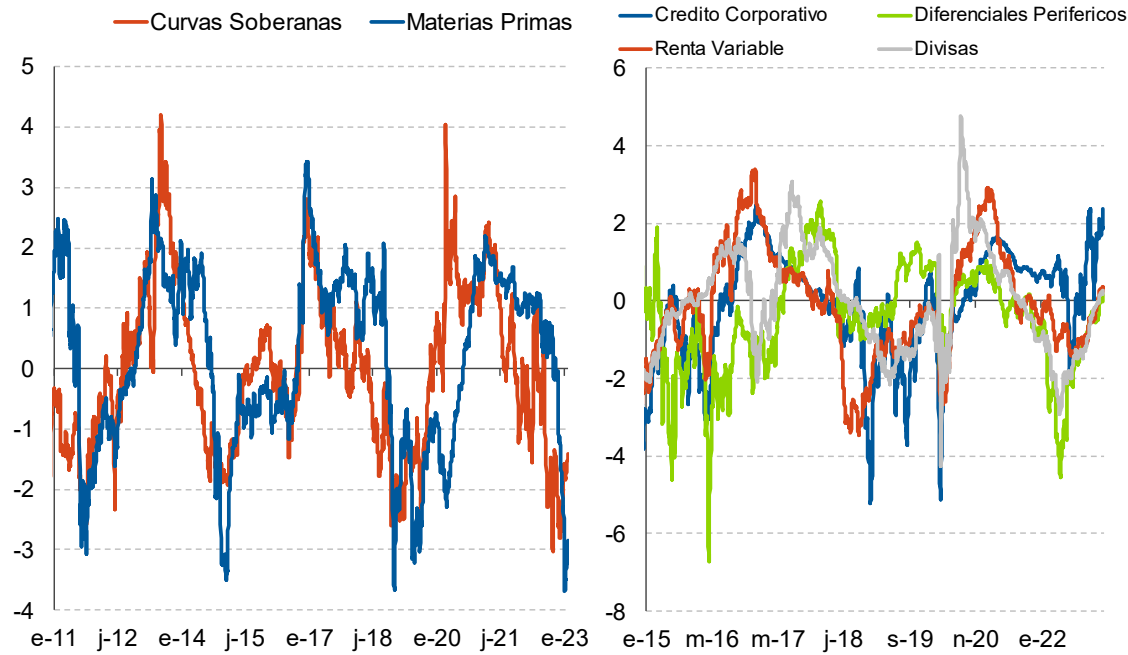
- Objetivo: conocer el co-movimiento de un gran espectro de variables financiera.
- La señal actual del indicador es menor a cero, por lo que estamos en un periodo de *risk-off*, pero está mejorando.
- El indicador alerta del comienzo de un periodo de risk-off el 15/02/22.

Señal global del Indicador RoRo



Fuente: Afi, Bloomberg

Componentes del Indicador RoRo

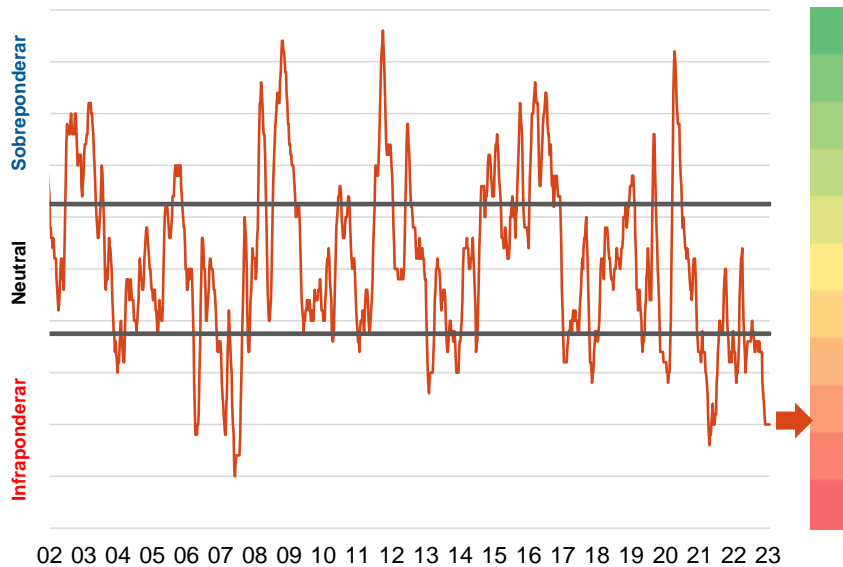


Fuente: Afi, Bloomberg

Afi Timing recomienda infraponderar renta variable Europa y neutralidad en EEUU.

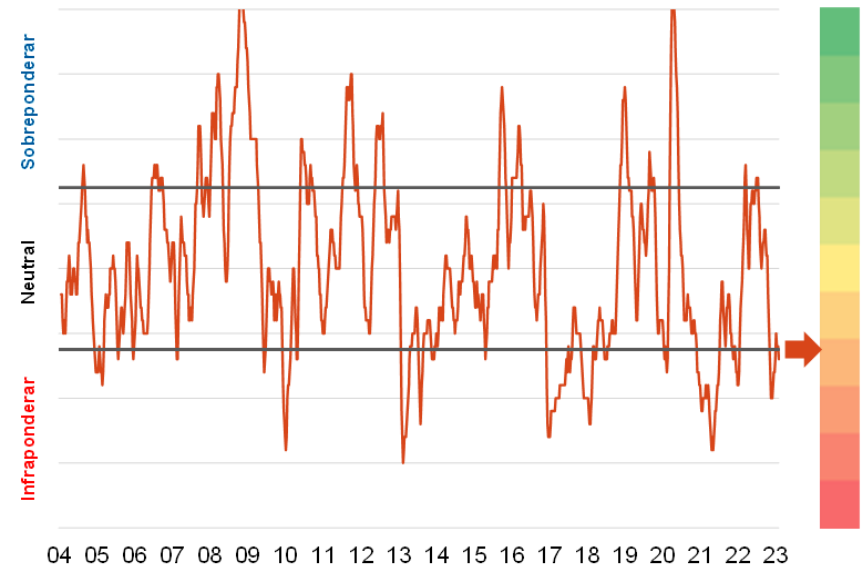
- Indicador compuesto de posicionamiento en mercados de renta variable.
- Formado por indicadores de:
 - Nivel de aversión al riesgo
 - Sentimiento de mercado
 - Valoración relativa
 - Valoración absoluta

Afi Timing EUR



Fuente: Afi, Bloomberg

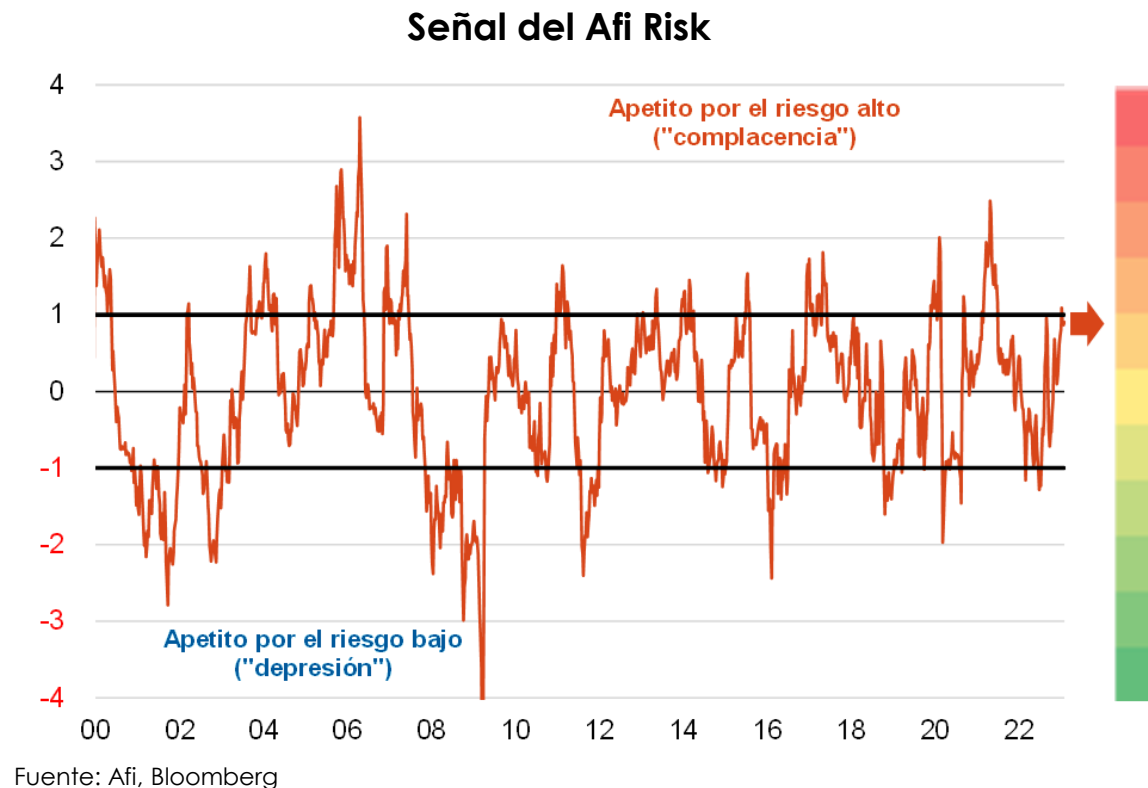
Afi Timing EEUU



Fuente: Afi, Bloomberg

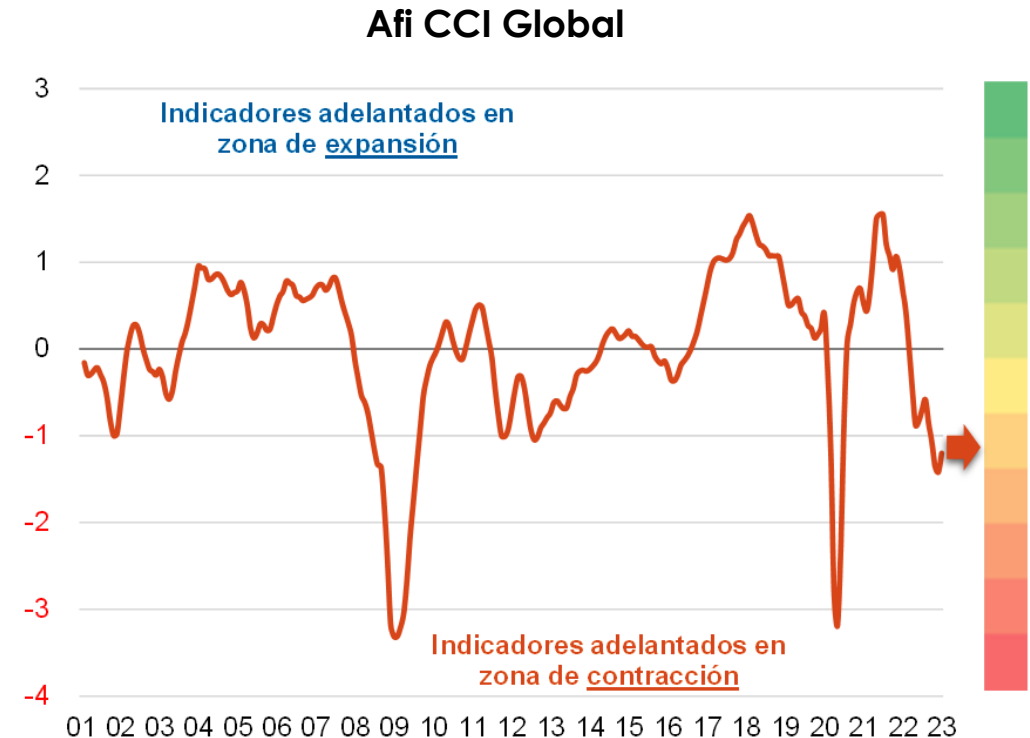
Afi Risk indica alto nivel de complacencia, sin llegar a extremos de 2021

- El indicador Afi Risk utiliza una veintena de índices de deuda pública y de renta variable de diferentes países.
- A partir de la pendiente de riesgo-rentabilidad entre los diferentes activos, se calcula un indicador, el Afi Risk, que mide el grado de aversión/apetito por el riesgo en los mercados globales.



Afi CCI Global indica un momento cíclico deprimido, aún lejano a mínimos de 2008 y 2020

- El Afi CCI es un indicador adelantado de ciclo económico que utiliza diferentes indicadores de confianza y sentimiento empresarial y del consumidor.
- Podemos dividir la actividad económica en cuatro fases diferentes:
 - Expansión: la actividad crece a un mayor ritmo que el mes previo
 - Desaceleración: la actividad continúa creciendo pero lo hace a un ritmo inferior que el mes anterior
 - Contracción: la actividad decrece, acelerando el decrecimiento
 - Recuperación: la actividad cae pero a un ritmo inferior que el mes previo



Fuente: Afi, Bloomberg

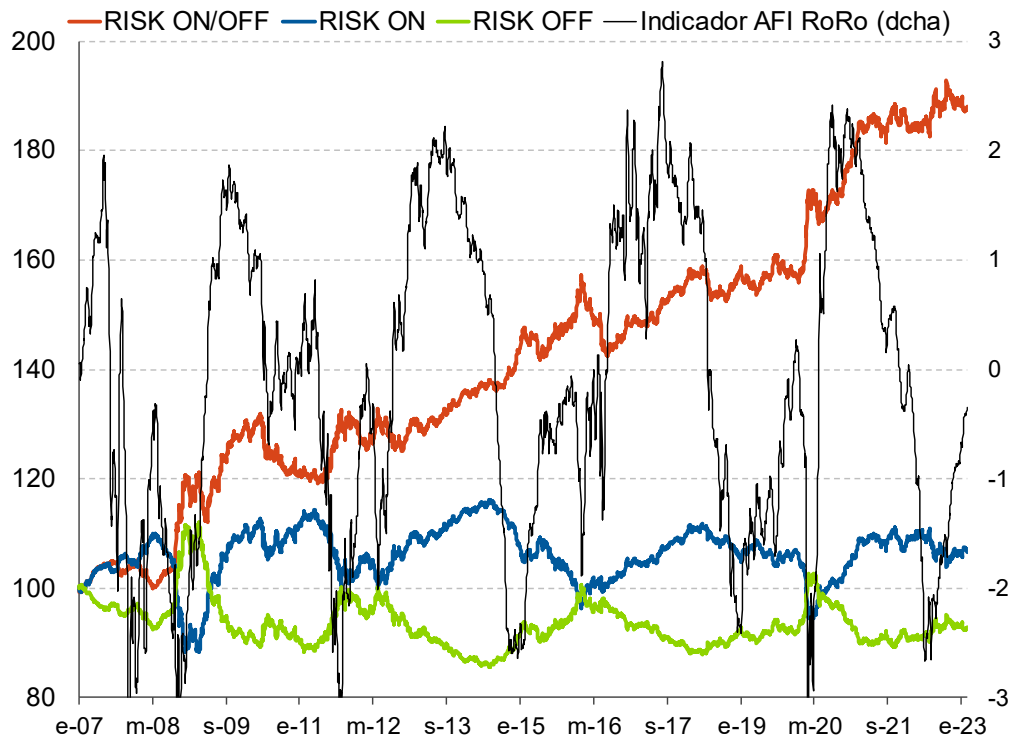


Estrategias cuantitativas

El indicador Afi Risk On/Off apunta a estado “risk-off” por lo que es coherente mantener un posicionamiento defensivo

o La cartera recomendada por el indicador en los periodos *risk-off* es la siguiente:

Retorno absoluto de la cartera Risk ON/OFF, Risk ON y Risk OFF(100=ENE12)



Fuente: Afi, Bloomberg

Risk on o Risk off: cartera que siempre esta invertida en la configuración risk on o risk off

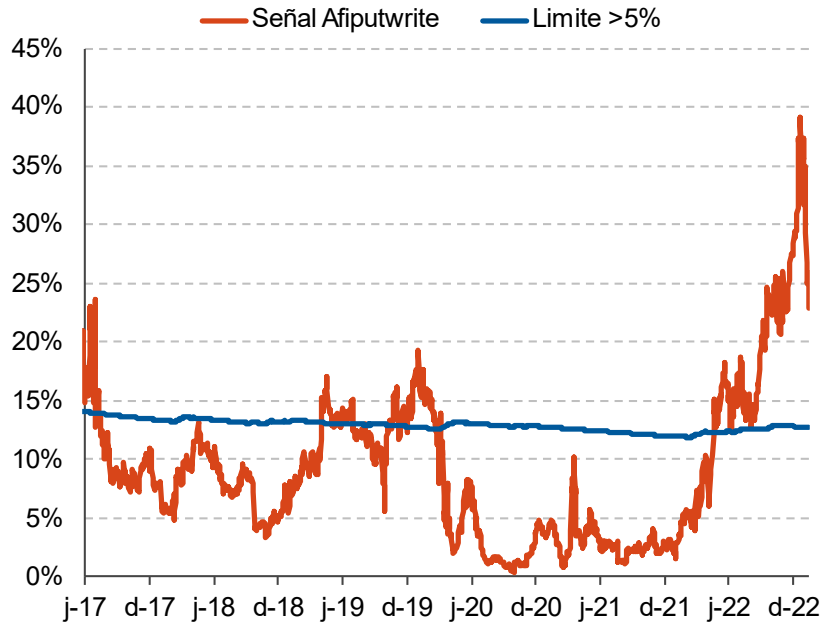
Risk on/off: cartera que esta invertida en una cartera o en otra según la señal del indicador.

Cartera recomendada cuando estamos en periodos de Risk off (RoRo <0)

- o Corto en pendientes de la curva (aplanamiento)
- o Largo en diferenciales periferia (ampliación)
- o Corto en crédito (peor HY que IG)
- o Corto en Cíclico vs Defensivo
- o Largo en Growth vs Value
- o Corto en Small vs Large caps
- o Corto en bolsa EM vs DM,
- o Largo en dólares (DXY)
- o Corto en metales industriales y energía
- o Largo en oro

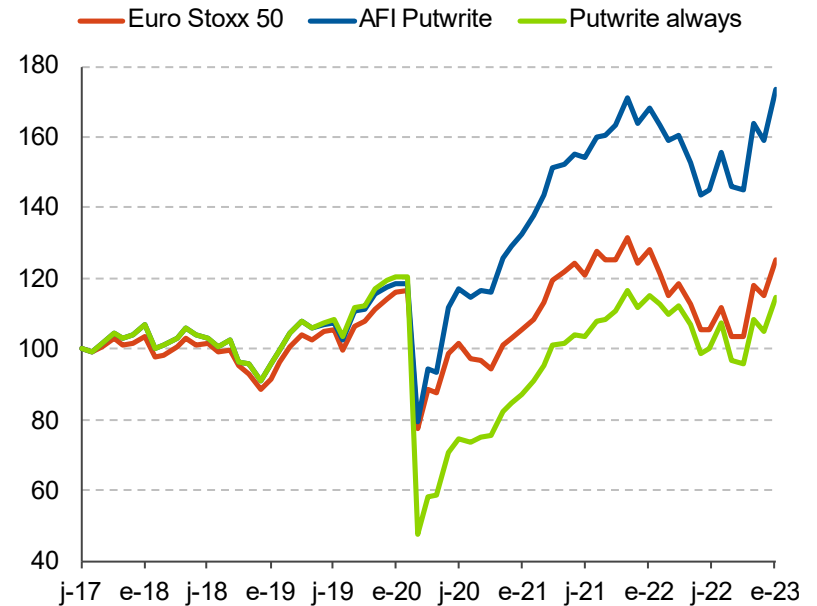
Afi Putwrite® continua desaconsejando la venta de opciones put a 1 mes sobre el Euro Stoxx 50

Señal del modelo Afi PutWrite, límite definido para la estrategia



Fuente: Afi, Bloomberg, Refinitiv

Evolución de la estrategia Afi PutWrite sobre el Euro Stoxx 50 (base 100 = AGO2017)

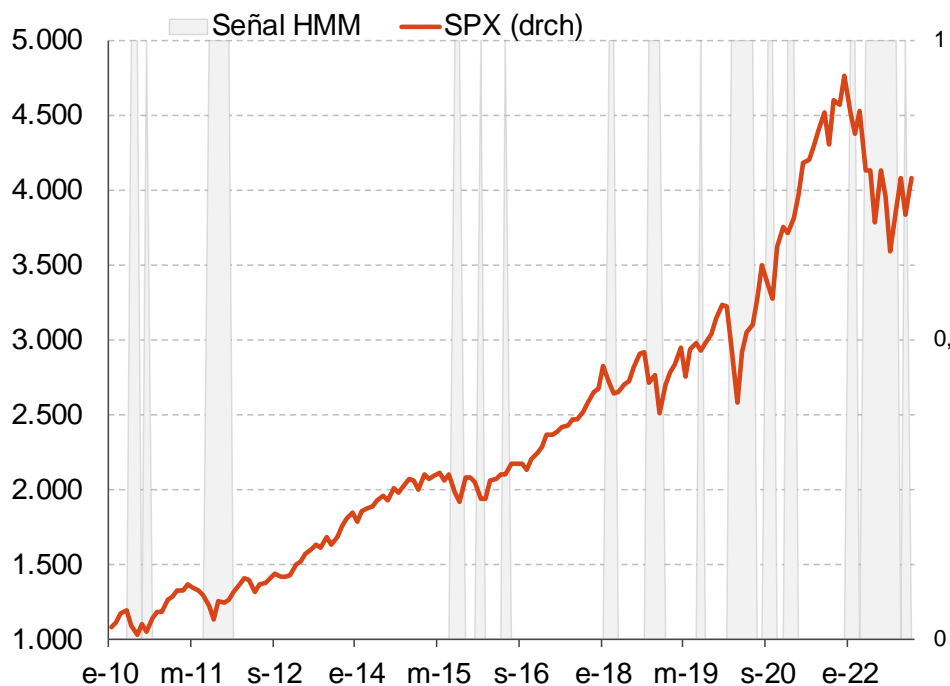


Fuente: Afi, Bloomberg, Refinitiv

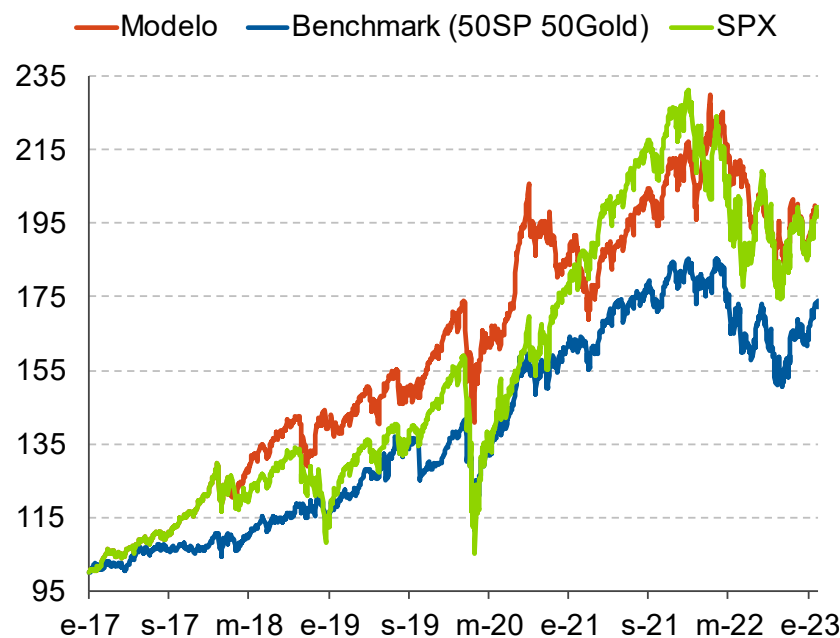
El modelo HMM S&P recomienda la compra de renta variable estadounidense, aconseja comprar el S&P500 en febrero

- El modelo aconseja la compra del S&P500.
- Históricamente en estos periodos la volatilidad ha sido menor y los retornos mayores a la media.

Señal del modelo HMM S&P



Evolución de la estrategia AFI Timing en comparación con el Benchmark y el S&P500

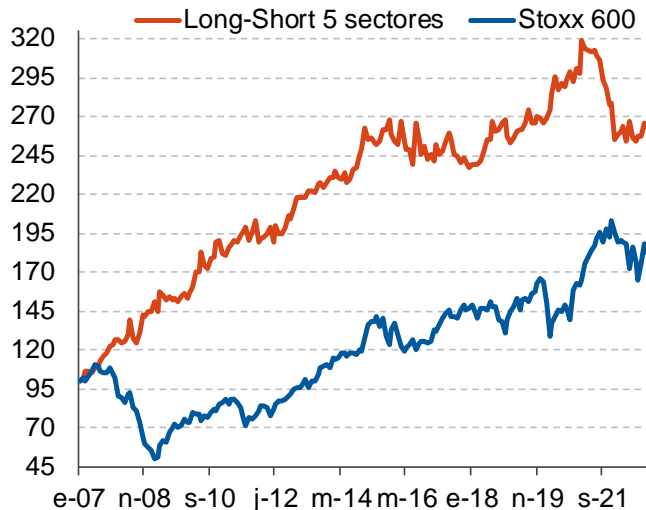


Fuente: Afi, Bloomberg

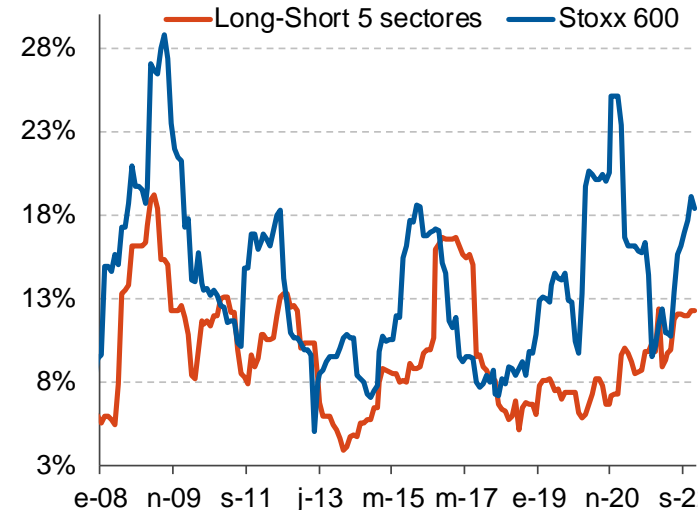
El modelo Long/Short Sectorial del Stoxx 600 recomienda las siguientes estrategias para enero:

Fecha	SOBREPONDERAR					INFRAPONDERAR				
feb.-23	C. Cíclico	RR.NN	Retail	C. No. Cíclico	Tecnología	Energía	Serv. Financieros	Real Estate	Salud	Alimentación
ene.-23	C. Cíclico	Media	C. No Cíclico	Seguros	Tecnología	Real Estate	Serv. Financieros	Construcción	Salud	Alimentación
dic.-22	C. Cíclico	Media	RR.NN	Utilities	Seguros	Real Estate	Construcción	Serv. Financieros	Salud	Alimentación
nov.-22	C. Cíclico	Media	Utilities	RR.NN	C. No Cíclico	Real Estate	Construcción	Salud	Industria	Química
oct.-22	Media	Telecom.	Utilities	C. Cíclico	C. No Cíclico	Real Estate	Bancos	Energía	Retail	Construcción
sep.-22	Media	Telecom.	C. No Cíclico	Tecnología	Utilities	Bancos	RR.NN	Real Estate	Seguros	Retail
ago.-22	Telecom.	Utilities	Media	Alimentación	Salud	Real Estate	Autos	Construcción	Retail	RR.NN
jul.-22	Telecom.	Utilities	Media	Salud	C. Cíclico	Retail	Real Estate	Serv. Financieros	Autos	Bancos
jun.-22	Telecom.	Media	Salud	Utilities	RR.NN	Retail	Bancos	Serv. Financieros	Industria	Autos

Evolución de la estrategia (100=Enero07)



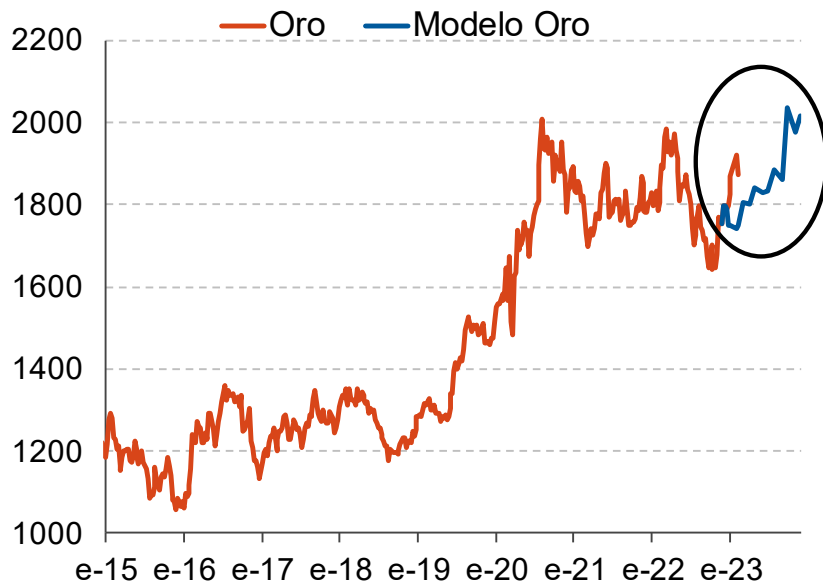
Volatilidad anualizada



El modelo de previsiones del precio del oro sigue teniendo una señal positiva del oro para 2023

- o Usando las previsiones que tenemos de nuestro equipo de análisis económico y de mercado podemos obtener una previsión del precio del oro a un horizonte temporal de 1 año, usando un modelo de regresión lineal multivariable.

Evolución del precio del oro y las previsiones que aporta el modelo



Evolución de la variación anualizada del precio del oro comparándolo con el modelo

