



# 2022 Global Market Outlook

Perspectivas de los mercados  
mundiales para el 2022

**FOREX**.com

# 2022 Global Market Outlook

Bienvenido a nuestro whitepaper especial llamado “2022 Global Market Outlook”, en el cual destacamos los temas, tendencias y mercados clave para observar en nuestros productos más operados; y analizamos las perspectivas de los mercados bursátiles para este nuevo año.

Entendemos que el 2021 fue un año especial, marcado significativamente por la extensión de la pandemia global de Covid-19, y los efectos que esto tuvo en los diferentes mercados bursátiles -tanto en alza, como en baja-. Con esta visión en mente, desde FOREX.com le brindamos un análisis en profundidad de mercados específicos, destinados a nuestros clientes y traders. A continuación detallamos el contenido que podrá encontrar en este informe en profundidad realizado por nuestros analistas expertos.

## Índice de contenido:

- Acciones de autos eléctricos: ¿a qué se enfrentarán en 2022?
- Acciones de las Big Tech: ¿a qué se enfrentarán en 2022?
- Bancos centrales: ¿Despegue en foco?
- Índices Bursátiles: qué les depara el 2022 luego de tener un 2021 alcista
- La crisis energética mundial: ¿cuándo disminuirá y qué significa para el petróleo?
- ¿Están las divisas de materias primas preparadas para un gran 2022?
- Vistazo al mercado de OPV en el 2022: Posibles próximas empresas públicas del año
- Brexit un año después: ¿cuál es la perspectiva económica del Reino Unido y cómo se puede capitalizar en 2022?
- Dragón durmiente: ¿Se volverá a encaminar el crecimiento económico de China en 2022?

---

## Perspectivas de los mercados mundiales para el

# 2022

---

A man with a beard, wearing a dark suit jacket, a light blue shirt, and a grey tie, is looking down at a smartphone in his hands. The background is a blurred city street at night with bokeh lights. The entire image has a blue color overlay.

**OPERA**

**SIN RIESGO CON**

**US\$ 10.000**



## Cómo operar en FOREX.com

Puede operar en los mercados bursátiles más importantes del mundo con FOREX.com solo debe seguir estos cuatro pasos:

1. Abra una cuenta de FOREX.com o inicie sesión si ya es cliente.
2. Busque su mercado predilecto en nuestra plataforma galardonada
3. Elija su posición y tamaño, y sus niveles de tope y límite
4. Coloque su posición.

Si aún no estás listo para operar en vivo, pon a prueba tus conocimientos con una cuenta demo de FOREX.com y opera sin riesgo con US\$ 10.000 de prueba.

The background is a blue-tinted photograph of an electric vehicle. The top half shows a side-view mirror reflecting a building. The bottom half shows a charging cable plugged into the car's charging port. The overall aesthetic is clean and modern.

# ACCIONES

**DE AUTOS ELÉCTRICOS:**

**¿A QUÉ SE ENFRENTARÁN**

**EN 2022?**

# Acciones de autos eléctricos: ¿a qué se enfrentarán en 2022?

## Una instantánea del mercado de autos eléctricos en 2021

La industria automotriz se ha visto afectada por una serie de vientos en contra este año. Los fabricantes de automóviles han tenido que luchar por los chips en medio de una escasez global, lidiar con la creciente inflación de los costos y sufrieron una interrupción significativa en su producción gracias a los bloqueos durante la pandemia.

Pero la crisis del coronavirus también ha alentado a los gobiernos de todo el mundo a aumentar la inversión en tecnologías más limpias mientras se esfuerzan por reconstruir mejor y, a pesar de los enormes desafíos, la demanda de autos eléctricos se está acelerando a medida que continúan mejorando y volviéndose más competitivos contra coches tradicionales que consumen gasolina.

---

**Según EV-Volumes –la base de datos de ventas mundiales de vehículos eléctricos–, más de 6,4 millones de autos eléctricos (incluidos los híbridos enchufables) se vendieron en todo el mundo en 2021, un 98% más que en 2020.**

---

Aún así, es el comienzo de la industria. Los autos eléctricos solo representan una pequeña proporción de las ventas totales de automóviles y constituyen una fracción del número total de automóviles en las

carreteras del mundo. Esta industria aún es incipiente y apenas está comenzando, y será un largo camino hacia la madurez. Por ejemplo, varios escenarios descritos por la Agencia Internacional de Energía sugieren que los autos eléctricos solo representarán entre el 7% y el 30% de la flota mundial de vehículos para 2030.

El enorme potencial de crecimiento de la industria ha capturado la imaginación de los inversores este año, particularmente en los EE.UU., donde vimos a **Tesla** consolidar su posición como líder mundial al convertirse en el primer fabricante de automóviles en obtener una capitalización de mercado de más de US\$ 1 mil millones. De hecho, **Tesla** ahora vale más que los siguientes nueve fabricantes de automóviles más grandes del mundo juntos. También hemos visto a recién llegados como **Rivian** y **Lucid** exigir valoraciones elevadas desde que salieron a bolsa a principios de este año a pesar de haber comenzado la producción.

Mientras tanto, sus homólogos chinos no han logrado encender el mismo nivel de entusiasmo entre los mercados. Los tres grandes que cotizan en bolsa en los **EE.UU.**, **NIO**, **XPeng** y **Li Auto**, producen significativamente más automóviles que **Rivian** o **Lucid** y operan en un mercado mucho más grande, pero ofrecen valoraciones más bajas.

Exploremos algunas de las tendencias clave a tener en cuenta al entrar en 2022 y consideremos cómo les podría ir a las valoraciones este año.

# ¿Cuándo terminará la escasez mundial de chips?

Uno de los mayores problemas que ha afectado a la industria automotriz este año ha sido la escasez mundial de chips. Los automóviles requieren muchos chips para controlar todo, desde los frenos hasta los sistemas eléctricos, y los modelos más nuevos dependen cada vez más de ellos a medida que se vuelven más inteligentes y equipados con más tecnología.

Hemos visto a varios fabricantes de automóviles tradicionales recortar la producción este año después de no poder tener en sus manos los chips que necesitan, incluidos Ford y Toyota, pero la mayoría de las empresas de autos eléctricos han sufrido menos interrupciones y algunas de ellas han logrado alcanzar un récord. niveles de producción durante 2021. Aún así, sigue siendo una preocupación importante para toda la industria y jugará un papel importante en la decisión de cómo se desempeña el mercado este año.

Con el mundo cada vez más dependiente de la tecnología, lo único que aliviará la escasez será un aumento en la oferta. La industria de los semiconductores ha reconocido esto y los principales actores, incluidos TSMC, Samsung e Intel, se han comprometido a invertir miles de millones de dólares para expandir la capacidad en los próximos años, pero esto llevará tiempo para que esté en línea.

Con suerte, no tendremos que esperar mucho. La nueva capacidad debería comenzar a activarse en 2022. JPMorgan ha dicho que las cosas deberían comenzar a mejorar a mediados del próximo año, mientras que el CEO de HP ha predicho que la crisis de suministro comenzará a disminuir en el verano. Deloitte sugiere que se pondrán en marcha hasta 29 nuevas plantas de fabricación durante 2021 y 2022 y que la capacidad global será un 36% más alta a fines de 2022 que en 2020.

Vale la pena señalar que el coronavirus podría representar una amenaza. Por ejemplo, varias plantas de semiconductores, particularmente en Asia, han sufrido una interrupción significativa cuando se han impuesto medidas de bloqueo en los últimos dos años y cualquier brote de una nueva variante o problemas con los programas de vacunación podrían causar más problemas para la industria en 2022.

Otra tendencia importante a considerar es la cantidad de empresas que están adoptando más desarrollo de chips internamente para dejar de depender de otros negocios. Apple, que durante mucho tiempo se rumoreaba que está tramando un automóvil eléctrico secreto, ha reemplazado los chips Intel en sus tabletas y computadoras con los suyos propios y otros, como Amazon y **Tesla**, han tomado más control sobre los chips que utilizan.

---

**Apple, que durante mucho tiempo se rumoreaba que está tramando un automóvil eléctrico secreto, ha reemplazado los chips Intel en sus tabletas y computadoras con los suyos propios y otros, como Amazon y Tesla, han tomado más control sobre los chips que utilizan.**

---

# La competencia en el mercado de autos eléctricos se intensificará

Aunque países desde Canadá hasta India han introducido políticas e incentivos para atraer a las personas a que se vuelvan eléctricas, actualmente hay tres mercados principales que dominan el espacio en términos de ventas: China, Europa y EE.UU.

Hasta ahora, los mercados de autos eléctricos se han vuelto algo fragmentados e insulares. Esto significa que la competencia varía en cada región. Por ejemplo, se cree que hay el doble de modelos de autos eléctricos disponibles en China en comparación con Europa, que a su vez tiene el doble de modelos para elegir que en los EE.UU.

El destacado es Tesla, que produce tanto en EE.UU. Como en China y vende en ambos mercados más Europa. Tesla es la única empresa extranjera que figura entre los 10 coches eléctricos más vendidos en China, y el resto son jugadores nacionales. Pero se espera que más se expandan fuera de sus mercados nacionales en 2022, lo que debería intensificar la competencia entre las acciones de autos eléctricos puros, con NIO y XPeng planeando ingresar a varios mercados europeos este año.

Además, podemos esperar que una serie de nuevas empresas lleguen correctamente al mercado en 2022. Se espera que Rivian y Lucid comiencen a aumentar la producción este año, y otras compañías, incluidas Fisker y Canoo, esperan que sus primeros modelos salgan de las líneas de fabricación antes de la se acabó el año.

Y no se olvide de los fabricantes de automóviles tradicionales. No han logrado

convencer a los mercados de que son ellos los que deben respaldar a medida que el mundo se vuelve eléctrico, como lo demuestra el hecho de que Tesla vale más que Toyota, Volkswagen, Daimler, General Motors, Ford y BMW juntos. Tesla se ha consolidado como el fabricante de autos eléctricos favorito del mundo en la mayoría de los mercados principales, pero la mayoría de los otros productos más vendidos fuera de China provienen de fabricantes de automóviles tradicionales como Ford, Volkswagen, Nissan y Hyundai.

Además, los fabricantes de automóviles tradicionales están listos para desatar una ola de nuevos modelos eléctricos en 2022, incluidos Volvo, BMW, Mercedes, Citroen, Volkswagen, Audi, Hyundai, Porsche y Toyota. Prácticamente todas estas empresas han esbozado planes ambiciosos para volverse eléctricos durante la próxima década. Podría decirse que Ford ha tenido más confianza al afirmar que todas las ventas provendrán de autos eléctricos para 2026, pero la mayoría planea obtener la mayoría de los ingresos de ellos para fines de la década.

Los datos de la Agencia Internacional de Energía sugieren que había unos 370 modelos de autos eléctricos disponibles en el mercado en 2021, un 40% más de lo que había en el mercado en 2020. La combinación de más acciones de autos eléctricos que lanzaron sus primeros modelos se combinó con el impulso hecho por los fabricantes de automóviles tradicionales para ponerse al día significa que la competencia se intensificará en 2022 y más allá.

# ¿Están sobrevaloradas las acciones de autos eléctricos?

La mayoría de las empresas de autos eléctricos puros permanecen en números rojos y se consideran acciones de crecimiento, y el valor se asigna a sus perspectivas en lugar de a sus operaciones actuales. Esto hace que sea más difícil medir el valor de una empresa, pero, en términos de ventas previstas realizadas en 2021, podemos ver que las valoraciones varían enormemente:

	Estimación de ingresos de 2021	Market Cap	Ratio
<b>Tesla</b>	\$51.11 mil millones	\$970.5 mil millones	18.9x
<b>Rivian</b>	\$70.2 millones	\$101.4 mil millones	1444x
<b>Lucid Group</b>	\$83.8 millones	\$64.5 mil millones	769x
<b>Nikola</b>	\$2.6 millones	\$3.9 mil millones	1488x
<b>NIO</b>	\$5.6 mil millones	\$53.5 mil millones	9.5x
<b>Xpeng</b>	\$3.2 mil millones	\$38.8 mil millones	12.2x
<b>Li Auto</b>	\$3.9 mil millones	\$31.4 mil millones	8.1x

Fuente: Reuters

Es difícil justificar las enormes valoraciones atribuidas a las nuevas empresas estadounidenses que han entrado en el mercado, especialmente en comparación con el valor asignado a Tesla y a los fabricantes de automóviles tradicionales (que también generan beneficios). Mientras tanto, las valoraciones más bajas que ofrecen las empresas chinas pueden explicarse en parte por el hecho de que la competencia en China es mucho más intensa que en los EE.UU., Al menos por ahora.

Sin embargo, volviendo a los pronósticos de ingresos para 2022, las valoraciones se ven drásticamente diferentes y mucho más moderadas en todos los ámbitos (Rivian ha sido eliminado debido a la falta de pronósticos). Si bien los recién llegados como Lucid, Rivian y Nikola tendrán mucho que demostrar en 2022, los jugadores más establecidos que ya producen volúmenes significativos parecen relativamente baratos. Esto sugiere que podríamos ver otro auge en las valoraciones en 2022 si la industria cumple con las expectativas del mercado.

	Estimación de ingresos de 2022	Market Cap	Ratio
<b>Tesla</b>	\$70.56 mil millones	\$970.5 mil millones	13.7x
<b>Lucid Group</b>	\$3.6 mil millones	\$64.5 mil millones	17.9x
<b>Nikola</b>	\$148.5 millones	\$3.9 mil millones	26.0x
<b>NIO</b>	\$9.7 mil millones	\$53.5 mil millones	5.5x
<b>Xpeng</b>	\$6.0 mil millones	\$38.8 mil millones	6.4x
<b>Li Auto</b>	\$6.5 mil millones	\$31.4 mil millones	4.8x

Fuente: Reuters

No hay duda de que el mercado de autos eléctricos tiene un enorme potencial de crecimiento y está muy lejos de madurar, pero esto no significa que todas las empresas serán ganadoras. Deloitte ha dicho que la cantidad de empresas que ingresan al mercado significa que la cantidad de fabricantes es "insostenible". También predijo que muchas nuevas empresas de autos eléctricos tendrán dificultades para sobrevivir, mientras que los fabricantes de automóviles tradicionales que no se adaptan lo suficientemente rápido podrían comenzar a cerrar a partir de 2030 en adelante.

Teniendo esto en cuenta, también podemos esperar que la actividad de fusiones y adquisiciones se recupere durante la próxima década a medida que las empresas busquen consolidar un mercado altamente fragmentado y asegurar nuevos avances en tecnología, desde baterías hasta capacidades de conducción autónoma, para asegurar su posición en el mercado. Esto también podría proporcionar otro catalizador para las valoraciones. Los mercados también deberían esperar una ola de nuevos listados de autos eléctricos en 2022.

# Formas alternativas de comercializar el mercado de autos eléctricos en 2022

Las acciones de autos eléctricos no son la única forma de negociar en el mercado y ganar exposición.

Una de las formas más fáciles de operar en el mercado es utilizando un fondo cotizado en bolsa (ETF), que le permite distribuir el riesgo negociando un grupo de acciones en lugar de colocar todos sus huevos en una canasta centrándose en una sola acción. Por ejemplo, iShares Electric Vehicle and Driving Technology ETF (ECAR) rastrea el desempeño de fabricantes como Tesla, BYD, Ford y Daimler, así como de los proveedores que impulsan el mercado de autos eléctricos, como los fabricantes de chips NVIDIA y Samsung y empresas como Eaton y Aptiv. que suministran los gustos de los sistemas eléctricos y de seguridad.

La cartera de ETF destaca que hay otros sectores que son clave para que el mercado alcance su máximo potencial y que pueden ofrecer opciones alternativas para los operadores.

Asegurar que la infraestructura de carga se amplíe a medida que crece el mercado de autos eléctricos será clave para alentar a las personas a usar la electricidad y superar cualquier ansiedad por el alcance, y la oportunidad será enorme durante la próxima década. Por ejemplo, se espera que el número de puntos de recarga aumente a más de 2,9 millones solo en Europa para 2030 desde los 200.000 actuales. Con esto

en mente, puede considerar acciones como Blink Charging, ChargePoint, Pod Point y SunPower Corp.

Las baterías siguen siendo el núcleo de cualquier vehículo eléctrico y el desarrollo de soluciones nuevas y mejoradas resultará vital para la industria. Varias empresas están modificando la composición de las baterías para hacerlas más eficientes y más baratas. Grandes nombres como Panasonic y LG Chem ya son proveedores importantes de la industria y hay varias empresas más pequeñas como Microvast, QuantumScape y Romeo Power a considerar también.

Más abajo en la cadena de suministro, también están las empresas que producen los metales clave necesarios para fabricar tanto baterías como automóviles. S&P Global dice que un vehículo eléctrico requiere seis veces la cantidad de minerales necesarios para construir un automóvil tradicional con motor de combustión, lo que sugiere que el mercado impulsará el crecimiento en el consumo de metales clave utilizados en baterías como litio, cobalto y níquel en el futuro. Eso lleva a mineros como SQM, Gangfeng Lithium, Glencore y Vale al radar.

# ACCIONES

DE LAS BIG TECH:

¿A QUÉ SE ENFRENTARÁN

# EN 2020



# Mercado de autos eléctricos 2022: ¿Cuál es la perspectiva?

El mercado de autos eléctricos enfrentará enormes desafíos y oportunidades en 2022. Dado que la mayoría de las existencias de autos eléctricos se enfrentan a más demanda de la que pueden suministrar actualmente, el mayor obstáculo de este año será superar la inflación, la escasez de chips y la amenaza que representa Omicron para garantizar que no te quedes atrás.

Se espera que los próximos 12 meses experimenten otro auge en las ventas de autos eléctricos, pero el espacio se volverá significativamente más competitivo. Aquellos que ya producen volúmenes considerables como Tesla deberían mantener su liderazgo, pero la rivalidad dentro del mercado podría dificultar el 2022 para la cantidad de acciones de autos eléctricos que esperan despegar y ponerse al día con los líderes del mercado, especialmente a medida que los fabricantes de automóviles tradicionales comienzan a plantear una mayor amenaza.

Habrà mucho movimiento en 2022 y más allá. No todas las nuevas empresas de autos eléctricos lo lograrán, mientras que algunos fabricantes de automóviles tradicionales podrían no cambiar a autos eléctricos de

manera oportuna o rentable. La creciente competencia y una mayor necesidad de capturar el mercado y obtener una ventaja deberían impulsar las fusiones y adquisiciones en el mercado de autos eléctricos en los próximos años, y podríamos ver varias nuevas empresas que se hacen públicas en 2022 mientras buscan recaudar fondos para el desarrollo.

Las valoraciones de las empresas que generan volúmenes considerables podrían dispararse una vez más en 2022 si pueden superar los desafíos de la cadena de suministro y continuar creciendo, pero podría ser un viaje mucho más volátil para las nuevas empresas que tendrán que cumplir sus ambiciones durante los próximos 12 meses en orden. Para mantener sus elevadas valoraciones. Está claro que no todos los jugadores serán ganadores y los inversores deben asegurarse de respaldar al caballo correcto.

# Acciones de las Big Tech: ¿a qué se enfrentarán en 2022?

## ¿Qué pasó con Big Tech en 2021 y a qué se enfrentarán en 2022?

Echemos un vistazo a algunas de las tendencias clave de Big Tech que surgieron en 2021 y lo que podría estar reservado para 2022.

## ¿Las grandes tecnologías experimentarán un crecimiento más lento después de un año extraordinario de ganancias?

Las grandes empresas tecnológicas del mundo han reportado ventas y ganancias récord este año a medida que la pandemia cambió nuestras vidas en línea y aceleró la transformación digital de los negocios. Ha habido una erupción en la demanda de todo lo que domina la Big Tech, ya sean teléfonos inteligentes y computadoras, juegos y entretenimiento de video, software digital y computación en la nube, o redes sociales y comercio electrónico.

La mayor parte de las grandes tecnologías ha experimentado una aceleración del crecimiento de los ingresos en 2021, pero los analistas esperan que esto se desacelere en 2022 a medida que se desacelere el auge inducido por la pandemia.

Crecimiento de Ganancias	2020	2021E	2022E
Apple*	5.5%	33%	4.3%
Amazon	38%	22%	18%
Alphabet	13%	39%	17%
Meta	22%	37%	19%
Microsoft*	14%	18%	17%
Netflix	24%	19%	15%

Fuente: Reuters

Tenga en cuenta que las operaciones de cambio de divisas y otras operaciones apalancadas implican un riesgo elevado de pérdida. No es apto para todos los inversionistas y debe asegurarse de que entiende los riesgos que conlleva, además de buscar asesoramiento independiente si es necesario. Los contratos por diferencia (CFD) no están disponibles para los residentes en Estados Unidos.

Más importante aún, también se pondrá freno al crecimiento de las ganancias en 2022. Se pronostica que Apple, Alphabet y Meta generarán un tibio crecimiento de EPS de un solo dígito en 2022 después de años de lograr un impresionante crecimiento de dos dígitos. Se espera que Amazon, después de haber invertido mucho y haber aumentado el gasto para capitalizar las nuevas oportunidades que surgen de la pandemia, vea una caída de EPS en 2021 antes de recuperarse en 2022, mientras que Microsoft y Netflix están preparados para ver una desaceleración significativa.

Crecimiento de Ganancias por Acción	2020	2021E	2022E
Apple*	10%	71%	2.3%
Amazon	82%	(2.4%)	26%
Alphabet	19%	86%	3.2%
Meta	57%	38%	2.7%
Microsoft*	14%	40%	18%
Netflix	47%	77%	23%

Fuente: Reuters

(\* Las cifras de 2021 para Apple y Microsoft son cifras de crecimiento reales informadas en sus años financieros más recientes)

# ¿Mejorarán la escasez de chips, la crisis de oferta y la inflación en 2022?

El cambio sísmico en la demanda de tecnología, emparejado con la interrupción impulsada por el bloqueo, ha sido tan grande que ha provocado una escasez mundial de chips semiconductores. Eso ha significado que el suministro de hardware desde iPhones y tabletas hasta consolas de juegos Xbox y PC ha superado la demanda este año.

La escasez de chips continuará a medida que entremos en 2022, pero hay indicios de que la escasez de chips podría comenzar a disminuir en el verano de 2022 y que la capacidad global de fabricación de chips será más de un tercio más alta a finales de año que a finales de 2020. Sin embargo, el coronavirus continúa representando una amenaza, ya que las nuevas variantes o problemas con los esfuerzos de vacunación amenazan con causar más interrupciones para las fábricas de chips como lo hizo en 2021.

Los problemas derivados de la crisis más amplia de la cadena de suministro, causada por una serie de razones, desde la escasez de mano de obra hasta el aumento de los costos, podrían persistir por más tiempo, ya que está claro que no hay nada transitorio para la inflación ni una solución rápida para ayudar a las empresas que luchan por los trabajadores y recursos.

# ¿Seguirá aumentando la presión regulatoria para las grandes tecnologías?

Mientras tanto, la regulación seguirá siendo un tema clave para muchos miembros de Big Tech, ya que los gobiernos, tanto en el país como en el extranjero, continúan sus intentos de aflojar su dominio sobre los mercados clave.

Los más grandes, Apple, Amazon, Alphabet, Meta y Microsoft, han sido afectados por multas o se han iniciado nuevas investigaciones sobre ellos durante 2021, ya que los reguladores investigan sus transacciones en todo, desde su actividad de fusiones y adquisiciones y cómo pagan impuestos hasta cómo se manejan rápidamente. cantidades crecientes de datos y distribuir contenido. La mayoría de las investigaciones se han iniciado debido a preocupaciones de que las grandes tecnologías son demasiado dominantes y aprovechan sus posiciones para aplastar o devorar a rivales más pequeños.

Por ejemplo, se cree que hasta el 90% del gasto global en publicidad digital fuera de China se destina solo a Alphabet, Amazon y Facebook. La mitad del mercado global de la computación en la nube está controlado por Amazon y Microsoft, y Apple y Alphabet poseen el creciente espacio de la App Store en iPhones y Androids.

La presión regulatoria se ha estado acumulando durante años y el debate sobre cómo abordar el dominio de las grandes tecnologías continúa en auge. Algunos piden que se separen, mientras que otros están más enfocados en lograr que paguen más impuestos. De cualquier manera, la regulación indudablemente se endurecerá

en los próximos años, pero el ritmo del cambio aún no está claro. Un área inmediata donde Big Tech podría enfrentar problemas es en fusiones y adquisiciones, ya que los reguladores comienzan a bloquear acuerdos para mejorar la competencia y evitar que las Big Tech expanda su monopolio.

---

**El 90% del gasto global en publicidad digital fuera de China se destina solo a Alphabet, Amazon y Facebook. La mitad del mercado global de la computación en la nube está controlado por Amazon y Microsoft, y Apple y Alphabet poseen el creciente espacio de la App Store en iPhones y Androids.**

---

La presión regulatoria se ha estado acumulando durante años y el debate sobre cómo abordar el dominio de las grandes tecnologías continúa en auge. Algunos piden que se separen, mientras que otros están más enfocados en lograr que paguen más impuestos. De cualquier manera, la regulación indudablemente se endurecerá en los próximos años, pero el ritmo del cambio aún no está claro. Un área inmediata donde Big Tech podría enfrentar problemas es en fusiones y adquisiciones, ya que los reguladores comienzan a bloquear acuerdos para mejorar la competencia y evitar que las Big Tech expanda su monopolio.

# ¿Las grandes tecnológicas generarán nuevos catalizadores de crecimiento en 2022?

Big Tech ha seguido experimentando en nuevas áreas y nos ha proporcionado una idea de dónde podrían provenir los catalizadores de crecimiento futuro. Hemos visto a Meta y Microsoft liderar la carga en el nuevo espacio metaverso, que pone en juego la realidad aumentada. Hemos visto que los pagos se han convertido en un feroz campo de batalla a medida que las grandes tecnologías buscan eliminar a los intermediarios, mientras que algunos también han jugado con las posibilidades que ofrecen las criptomonedas y los nuevos productos digitales.

Dado que se espera que el crecimiento de las grandes tecnologías se desacelere en 2022, los inversores esperarán que surjan nuevos catalizadores para reavivar sus perspectivas. Los fundamentos siguen

siendo sólidos, pero las grandes tecnologías saben que no pueden mantener los asombrosos niveles de crecimiento a los que se han acostumbrado los inversores sin buscar nuevas vías. El espacio de los vehículos eléctricos es un excelente ejemplo de una nueva oportunidad que aparece en el horizonte.

Apple ha estado trabajando en un proyecto de automóvil eléctrico ultrasecreto durante años; Amazon es el mayor accionista de Rivian; Google tiene Waymo; y Microsoft tiene sus dedos en una serie de empresas de vehículos eléctricos, incluida la empresa de conducción autónoma Cruise.

---

## ¿A qué se enfrentarán las acciones de Big Tech en 2022?

**Echemos un vistazo a lo que Apple, Amazon, Alphabet, Meta, Microsoft y Netflix podrían enfrentar durante el próximo año.**

---

# Apple

Las acciones de **Apple** han alcanzado nuevos máximos este año y la compañía sigue siendo la acción más valiosa que cotiza en bolsa, recuperando su título después de perderlo brevemente ante Microsoft. La empresa ahora vale unos **2,87 billones de dólares** y es probable que se convierta en la primera en superar la marca de los **3 billones de dólares** si puede mantener el impulso. Primero alcanzó la marca de **US\$ 1 billón en agosto de 2018 y US\$ 2 billones en agosto de 2020**.

Se espera que el crecimiento de los ingresos y las ganancias se desacelere notablemente en 2022 después del auge en 2021, más que cualquiera de los otros miembros de las Big Tech. Con esto en mente, los inversores esperarán algunos nuevos catalizadores de crecimiento en 2022. Esto podría implicar un mayor impulso a la publicidad y los pagos, o algún tipo de reconocimiento de sus planes de automóviles eléctricos.

Apple (\$)	2019	2020	2021	2022E
Ganancias (bns)	260.2	274.5	365.8	381.6
Ganancias por Acción	2.97	3.28	5.61	5.74

Fuente: Reuters, el ejercicio financiero se extiende hasta finales de septiembre

Si nos basamos en años anteriores, tendremos un nuevo iPhone y posiblemente nuevos productos presentados en la segunda mitad del año. Dado que es probable que la escasez de chips siga siendo un problema durante al menos la primera mitad de 2022, existe el riesgo de que más personas retrasen la actualización al iPhone 13 si no pueden tenerlo en sus manos y esperar un nuevo modelo.

Es seguro decir que la demanda no será un problema, especialmente a medida que 5G gane más tracción, pero la oferta será un factor clave para decidir cómo le irá a las ventas de hardware este año. También será interesante ver si los esfuerzos de Apple por tomar más control sobre

los semiconductores pagarán dividendos después de que abandonó Intel este año por sus propios chips MI.

Los servicios, que abarcan su App Store y los servicios de transmisión por suscripción a noticias, Apple Pay e iCloud, se consideran clave para el futuro de Apple. También se considera el principal catalizador del crecimiento en 2022, y los analistas pronostican que los ingresos por servicios crecerán más del 15% en comparación con un tibio crecimiento del 2,6% en los productos. Se espera que continúe el juego de tira y afloja entre Apple y los desarrolladores de aplicaciones mientras ambos luchan por la creciente cantidad que se gasta en aplicaciones y productos digitales.

# Amazon

La posición de la compañía como la plataforma líder de comercio electrónico ha cosechado beneficios durante la pandemia a medida que las compras se desplazaron en línea, mientras que la demanda de su variedad de servicios, que incluyen computación en la nube y servicios de transmisión de entretenimiento, también aumentó para impulsar ingresos y ganancias récord este año, el primero bajo el nuevo CEO. Andy Jassy, quien inició una nueva era para el negocio luego de un reinado de 27 años bajo Jeff Bezos.

Por el lado del producto, Amazon ha luchado para navegar por varios elementos del caos de la cadena de suministro que ha plagado los mercados este año, desde la escasez de mano de obra (agravada por la interrupción de los sindicatos) hasta el aumento de los costos del combustible. Su escala ha significado que ha resistido la tormenta mejor que la mayoría hasta ahora, pero una desaceleración reciente a fines de 2021 ha demostrado que no es inmune a la crisis o la inflación y se espera que la rentabilidad se vea afectada a medida que los costos continúen aumentando. El hecho de que Amazon haya decidido lanzar una serie de tiendas físicas este año en abarrotes y mercadería general trae oportunidades, pero también costos adicionales y márgenes más bajos.

Teniendo esto en cuenta, los servicios de mayor margen serán catalizadores clave en 2022. En particular, los servicios se han vuelto más importantes para Amazon en 2021, y los ingresos se dividirán ampliamente entre servicios y ventas de productos. Esta tendencia continuará en 2022 e incluso podríamos ver que los servicios contribuyan

con la mayor parte de los ingresos por primera vez. El servicio de suscripción de Amazon debería ganar más impulso teniendo en cuenta la solidez de su oferta Prime y el contenido de vídeo debería mejorar tras la adquisición de MGM.

La unidad de computación en la nube AWS continuará generando la mayor parte de las ganancias en 2022 y es probable que Amazon mantenga su amplia ventaja sobre sus rivales, pero los inversores temen que algunos competidores como Microsoft y Google se estén poniendo al día, aunque lentamente.

---

**La posición de la compañía como la plataforma líder de comercio electrónico ha cosechado beneficios durante la pandemia a medida que las compras se desplazaron en línea, mientras que la demanda de su variedad de servicios, que incluyen computación en la nube y servicios de transmisión de entretenimiento, también aumentó para impulsar ingresos y ganancias récord este año, el primero bajo el nuevo CEO.**

---

Amazon (\$)	2019	2020	2021	2022E
Ganancias (bns)	260.2	274.5	365.8	381.6
Ganancias por Acción	2.97	3.28	5.61	5.74

Fuente: Reuters

Aún así, Amazon ha sido la acción de Big Tech con peor desempeño en términos de ganancias en el precio de las acciones en 2021, con un leve aumento del 9.3%, ya que ha luchado por encontrar un terreno más alto desde que alcanzó su punto máximo en julio. Eso se debe en parte a que genera menos ganancias que otras Big Tech, ya que continúa priorizando el crecimiento de la línea de ventas e invirtiendo fuertemente para ingresar a nuevos mercados. Amazon es el único miembro en esta lista que se espera que vea una caída de las ganancias en 2021, pero se pronostica que ofrecerá el crecimiento de EPS más rápido entre las grandes tecnologías en 2022.

Después de Meta, existe el argumento de que Amazon enfrenta la mayor presión regulatoria. La mayoría de las preocupaciones se relacionan con que Amazon maneja su tamaño y datos para obtener una ventaja injusta sobre los minoristas más pequeños o los obliga a usar su gama más amplia de servicios, como sus sistemas de entrega. Algunos políticos estadounidenses han señalado a Amazon como un candidato a separarse, aunque eso no ha logrado encender la imaginación de otros políticos hasta ahora.

# Alphabet

Alphabet hace un mejor trabajo para mantenerse fuera del centro de atención que algunos de sus pares de Big Tech, pero ha superado en silencio a sus rivales este año. Las acciones de Alphabet han subido más del 70% desde principios de 2021. Eso también está muy por delante del aumento del 27% entregado por el Nasdaq-100.

Cada parte del negocio en expansión de Alphabet ha experimentado una explosión en la demanda desde el comienzo de la pandemia. YouTube se hizo más popular que nunca y sigue siendo la plataforma de transmisión de video número uno. La demanda de anuncios digitales se ha disparado, nuestra gran dependencia de la Búsqueda de Google solo ha aumentado en los últimos dos años, y las operaciones de computación en la nube de Google, aunque

aún son pequeñas en comparación con Microsoft y Amazon, están ganando terreno y muestran un enorme potencial.

No hay duda de que los fundamentos siguen siendo sólidos para Alphabet, pero los analistas esperan que el pie se salga del acelerador durante los próximos 12 meses luego de un año de ingresos y ganancias récord, con un pronóstico de EPS que crecerá solo 3.2% en 2022.

Alphabet (\$)	2019	2020	2021	2022E
Ganancias (bns)	161.9	182.5	254.1	296.8
Ganancias por Acción	49.16	58.61	108.85	112.3

Fuente: Reuters

---

**Las acciones de Alphabet han subido más del 70% desde principios de 2021. Eso también está muy por delante del aumento del 27% entregado por el Nasdaq-100.**

---

Tenga en cuenta que las operaciones de cambio de divisas y otras operaciones apalancadas implican un riesgo elevado de pérdida. No es apto para todos los inversionistas y debe asegurarse de que entiende los riesgos que conlleva, además de buscar asesoramiento independiente si es necesario. Los contratos por diferencia (CFD) no están disponibles para los residentes en Estados Unidos.

# Meta

Ha sido un torbellino de un año para Facebook. La compañía giró formalmente el interruptor en su pivote hacia las oportunidades florecientes ofrecidas por el metaverso al cambiar su nombre a Meta. Algunos creen que el metaverso será lento en términos de ganancias y que podrían pasar años antes de que las empresas comiencen a ver algún tipo de retorno. Aún así, los inversores están buscando ansiosamente noticias sobre sus experimentos con realidad aumentada y también estarán atentos a las actualizaciones sobre nuevas iniciativas, considerando que la empresa se ha sumergido en varias áreas interesantes, como las criptomonedas.

Pero el cambio de marca fue algo más que señalar una nueva dirección para la empresa. La reputación de la empresa se ha visto afectada este año, aunque no ha sido lo suficientemente grande como para disuadir a los usuarios o empresas de sus plataformas. Por ejemplo, Instagram fue criticado por las acusaciones de la denunciante Frances Haugen de que prioriza las ganancias sobre la seguridad, lo que la llevó a dejar en segundo plano los planes para lanzar un Instagram para niños. Facebook continuó lidiando con las críticas sobre el contenido de terceros en sus sitios, y los servicios de chat de cifrado ofrecidos por WhatsApp continuaron suscitando controversia.

Mientras tanto, una interrupción importante afectó a Facebook, Instagram, Messenger y WhatsApp durante unas seis horas en octubre. Esto fue significativo ya que mostró vulnerabilidades de Big Tech y cómo un problema puede derribar todo

un ecosistema, y también destacó cuán dependientes son las personas y las empresas en las plataformas de Meta. También vimos que los ingresos por publicidad, el pan y la mantequilla de Meta, también se vieron afectados este año junto con otras plataformas de redes sociales, incluidas Snap y Twitter, después de que Apple realizó cambios en su sistema operativo iOS. La batalla por la publicidad se intensificará en 2022, ya que cada miembro

---

## **Meta genere un crecimiento de alrededor del 37% al 38% tanto en ingresos como en ganancias este año, ya que más dólares publicitarios se han desplazado en línea**

---

de Big Tech compite por una porción más grande del pastel, ya que se espera que las empresas aumenten el gasto para capitalizar el aumento de la demanda a medida que la economía global se recupera de la pandemia. Lo mismo ocurre con el espacio de las redes sociales, ya que la rivalidad con empresas como TikTok y Snapchat se intensifica, particularmente para las audiencias más jóvenes.

Se espera que Meta genere un crecimiento de alrededor del 37% al 38% tanto en ingresos como en ganancias este año, ya que más dólares publicitarios se han desplazado en línea. Sin embargo, los analistas esperan que el crecimiento de los ingresos se desacelere en 2022 y que el BPA aumente solo un 2,7%.

Se espera que Meta genere un crecimiento de alrededor del 37% al 38% tanto en ingresos como en ganancias este año, ya que más dólares publicitarios se han desplazado en línea. Sin embargo, los analistas esperan que el crecimiento de los ingresos se desacelere en 2022 y que el BPA aumente solo un 2,7%.

Meta (\$)	2019	2020	2021	2022E
Ganancias (bns)	70.7	86	117.7	140.1
Ganancias por Acción	6.43	10.09	13.92	14.29

Fuente: Reuters

La reciente decisión de los reguladores del Reino Unido de bloquear y deshacer la adquisición por parte de la empresa de la empresa GIF GIPHY también ha arrojado una gran nube de dudas sobre la capacidad de Meta para comprar empresas más pequeñas, así como otros miembros de Big Tech. Big Tech se ha tragado a cientos de rivales más pequeños y nuevas empresas tecnológicas durante la última década y, convencidos de que esto está sofocando la competencia, los reguladores parecen

estar dispuestos a detener su actividad de fusiones y adquisiciones. Eso podría dificultar significativamente la entrada de las grandes tecnológicas en nuevas industrias u obtener ventajas comprando empresas con nueva tecnología, lo que podría aumentar la competencia y obligar a las grandes tecnológicas a crear más innovaciones desde cero.

# Microsoft

Al igual que sus pares, la pandemia ha provocado una mayor demanda de todos los productos de Microsoft, incluido su software Office, hardware de Windows, sistemas y contenido de juegos Xbox, y sus operaciones de servidor y nube. Esto ha llevado a ingresos y ganancias récord y ha llevado a las acciones a nuevos máximos históricos, con acciones que subieron más del 50% desde principios de 2021.

Su unidad de computación en la nube, Azure, ha seguido aumentando su participación en el mercado a expensas de otros jugadores. Los datos de Statista muestran que la participación de mercado de Azure ha aumentado del 13,7% a fines de 2017 a más del 21% este año, mientras que la mayor parte controlada por el líder del mercado Amazon se ha mantenido prácticamente estable en un 32%. Aún así, la batalla principal seguirá siendo entre estos dos titanes en 2022 a medida que se acelera la transformación digital y se prevé que Azure seguirá siendo la parte de más rápido crecimiento del negocio de Microsoft en 2022.

La nueva Xbox (junto con su rival, la PS5) todavía está luchando por satisfacer la demanda debido a la escasez de chips y los mercados esperan que esto comience a disminuir en 2022. Eso también

podría ser un buen augurio para su otra gama de hardware de Windows, que ha experimentado algunos problemas. suavidad debido a las limitaciones de la oferta en un momento en que la demanda de PC se ha disparado. Mientras tanto, LinkedIn ha demostrado ser cada vez más popular a medida que los mercados laborales continúan experimentando un cambio radical. En particular, el servicio se retiró en China este año después de no encajar y será reemplazado por un nuevo servicio de publicación de trabajos en 2022.

Microsoft también se negó a permitir que Meta poseyera el espacio metaverso después de lanzar rápidamente su propia plataforma construida alrededor de Teams y funciones de oficina, y algunos esperan que esto se convierta en una realidad en cuestión de dos o tres años.

El año financiero de Microsoft se extiende hasta fines de junio y los analistas creen que el crecimiento de los ingresos en el año actual se mantendrá en general estable desde el crecimiento del 18% registrado en los 12 meses hasta fines de junio de 2021. Se espera que el crecimiento de EPS se desacelere a 18% desde 40 %, pero todavía se ve impresionante en comparación con Apple, Alphabet y Meta.

Microsoft (\$)	2019	2020	2021	2022E
Ganancias (bns)	125.8	143	168.1	196.8
Ganancias por Acción	5.06	5.76	8.05	9.49

Fuente: Reuters



# BANCOS

ENTRALES: ¿DESPEGUE

# EN FOCUS

# Netflix

Netflix ha experimentado un crecimiento desigual en los últimos dos años. Más personas se han inscrito durante los períodos en los que se les dijo que se quedarán en casa y menos cuando se aliviaron las restricciones. Por ejemplo, agregó casi 26 millones de suscriptores en la primera mitad de 2020 cuando se implementaron las órdenes de permanencia en casa más estrictas, pero solo 5.5 millones en el mismo período en 2021. Aún así, si suaviza las adiciones de suscriptores desde el comienzo de 2020, el crecimiento se ha mantenido en gran medida en línea con lo que estaba logrando antes de la pandemia.

Esto se ha reflejado en el precio de sus acciones. Las acciones de Netflix han subido más del 16% este año, habiendo perdido algo de fuerza después de dispararse más del 65% en 2020 cuando la demanda se disparó en la primera mitad durante los bloqueos, pero aún alcanzaron nuevos máximos en noviembre.

Actualmente, los pronósticos esperan que Netflix agregue 18,6 millones de suscriptores en 2021, frente a los 36,5 millones en 2020. Pero Wall Street cree que habrá una aceleración el próximo año y que Netflix puede agregar 24,6 millones. Vimos que el crecimiento comenzó a recuperarse nuevamente en el tercer trimestre y se pronostica que las adiciones casi se duplicarán en el cuarto trimestre en comparación con el tercero, lo que establecerá un tono optimista al ingresar a 2022. Aún así, habrá preocupaciones de que Netflix pueda perder atractivo nuevamente una vez la economía comienza a reabrirse por completo.

Se pronostica que Netflix verá un crecimiento de ingresos lento al 15% en 2022 desde el 19% esperado en 2021, mientras que el aumento en EPS será considerablemente más lento luego de un año excelente:

Microsoft (\$)	2019	2020	2021	2022E
Ganancias (bns)	20.2	25	29.7	34.1
Ganancias por Acción	4.13	6.08	10.75	13.18

Fuente: Reuters

---

**26 millones de suscriptores en la primera mitad de 2020 cuando se implementaron las órdenes de permanencia en casa más estrictas, pero solo 5.5 millones en el mismo período en 2021.**

---

Tenga en cuenta que las operaciones de cambio de divisas y otras operaciones apalancadas implican un riesgo elevado de pérdida. No es apto para todos los inversionistas y debe asegurarse de que entiende los riesgos que conlleva, además de buscar asesoramiento independiente si es necesario. Los contratos por diferencia (CFD) no están disponibles para los residentes en Estados Unidos.

El hecho de que las producciones hayan vuelto a funcionar en gran medida después de sufrir una interrupción significativa el año pasado es una razón para creer que Netflix puede mantener a su audiencia comprometida. La lista de Netflix ha mejorado en la segunda mitad de 2021, respaldada por el gran éxito del exitoso Squid Game de Corea del Sur, y esa tendencia debería continuar en 2022 siempre que el coronavirus no arroje más curvas en la industria. Eso también podría resultar vital a medida que se intensifica la competencia con Disney, Amazon, Apple y Comcast y aumentan los presupuestos de gasto en contenido. Los mercados deberían esperar que 2022 sea un año excelente para el contenido. El hecho de que Netflix haya tenido un gran éxito aprovechando mercados previamente subestimados como las películas extranjeras y el anime

debería inspirar algo de confianza, al igual que el hecho de que siguió dominando en los premios Emmy gracias a la enorme popularidad de títulos como Bridgerton, The Crown y The Queen's Gambito.

Netflix también dio un paso tentativo en el mundo de los juegos este año, lanzando sus primeros títulos gratuitos para que los suscriptores jueguen. Sin embargo, la gerencia ha dicho que este será un viaje lento y constante y minimizó la idea de que proporcionará un catalizador significativo en el corto plazo. También existe la posibilidad de que podamos ver a Netflix hacer algunos movimientos en el mercado de fusiones y adquisiciones a medida que la demanda de estudios y contenido continúa aumentando.

# Bancos centrales: ¿Despegue en foco?

El año 2021 está terminando con muchos bancos centrales tambaleándose en sus programas de flexibilización cuantitativa. El **FOMC (Comité Federal de Mercado Abierto)** comenzó a reducir las compras de bonos en noviembre y parece terminar en marzo. El **BOE (Banco de Inglaterra)** subió 25 puntos básicos y dejará que su programa de compra de bonos expire a fin de año.

Por otro lado, el **BCE (Banco Central Europeo)** permitirá que el **Programa de Compras de Emergencia** Pandémica expire en marzo, sin embargo, no finalizará las compras bajo su Programa de Compra

de Activos hasta al menos septiembre de 2022. En cuanto al **BOJ (Banco de Japón)**, el banco central no terminará su programa de estímulo monetario en ningún momento pronto. Quizás pueda quitar el pie del pedal en 2022.

Es importante recalcar que, salvo nuevas variantes del coronavirus u otros eventos del "cisne negro", muchos bancos centrales endurecerán la política en el transcurso de 2022.

## Reserva Federal de EE.UU. (La Fed)

El FOMC tendrá mucho trabajo por delante en 2022. Hacia fines de 2021, el presidente de la Fed, Jerome Powell, declaró que era hora de retirar la palabra **tapering**. Esto significó que pasó de moderado a agresivo. Dicho esto, la Fed pondrá fin a la reducción gradual de las compras de bonos durante marzo de 2022. Además, la Fed pronosticó que aumentaría las tasas 3 veces en 2022 y 3 veces en 2023.

Ahora, la pregunta es: **¿cuándo se embarcará la Fed en reducir su balance?** La inflación general está cerca del 7%, aunque la Fed prevé un retroceso al **2,6%** en 2022

y al **2,3%** en 2023. Sin embargo, ¿puede la inflación llegar a un nivel tan bajo como el objetivo de la Fed del **2%** para fin de año? Probablemente no. Esté atento a que la Fed se embarque en una nueva ronda de subidas de tipos en el segundo trimestre de 2022.

# Banco de Japón

El recién elegido primer ministro Fumio Kishida anunció recientemente un nuevo paquete de estímulo federal por valor de 490 mil millones de dólares, incluidos los pagos directos. Además, el Banco de Japón dijo en su reunión de diciembre que extenderá el financiamiento de emergencia a las pequeñas empresas por 6 meses. Sin embargo, también dejará de comprar bonos corporativos a finales de este año fiscal (marzo de 2022). Aunque es solo una gota en un cubo, es una forma de reducción.

Debido a un rápido aumento en las vacunas, el BOJ revisó su pronóstico de crecimiento para el año fiscal 2022 a 2.9% desde 2.7%. Las expectativas de inflación para todo el año son del 0,9%. Tenga en cuenta que el BOJ apunta a una inflación del 2%. Por lo tanto, es probable que el BOJ continúe ofreciendo pequeñas cortesías de reducción a lo largo de 2022. Una vez que la inflación alcance el 2%, el BOJ puede detener el programa de control de la curva de rendimiento, que apunta al 0% en el JGB (Japanese Government Bond, o Bono del Gobierno Japonés) a 10 años. Después de eso, puede considerar subir las tasas de -0,1%. Esto probablemente no sucederá en 2022. Tenga en cuenta que la inflación solo ha sido positiva durante los últimos meses. Antes de eso, ¡fue negativo durante un año!

Con tarifas negativas y un gran programa de flexibilización cuantitativa, el USD/JPY no responde mucho a las decisiones del BOJ, sino que el par tiene una correlación más alta con el rendimiento a 10 años de EE.UU. El coeficiente de correlación en un período de tiempo semanal es +0,80. Una lectura de +0,80 o superior se considera una fuerte

correlación entre los 2 activos. Por lo tanto, si las tasas estadounidenses comienzan a subir, también debería hacerlo el USD/JPY.

A principios de 2021, el USD/JPY rompió al alza una cuña descendente cerca de 103,55 que se remonta a los máximos de febrero de 2020 de 122,12. El par retrocedió toda la cuña y finalmente rompió por encima de los máximos anteriores durante la semana del 4 de octubre de 2021. Al hacerlo, el USD/JPY probó la resistencia en 115.52 y retrocedió hasta el nivel de soporte de 112.12 en una formación de bandera. Si el par continúa más alto, el objetivo de un patrón de bandera en la longitud del asta de la bandera se suma al punto de ruptura, que en este caso estaría cerca de 118,00.

Sin embargo, primero el par debe atravesar la resistencia en la línea de tendencia superior de la bandera cerca de 114.00 y los máximos recientes en 115.52. La alta resistencia anterior y el retroceso del 50% desde el mínimo de septiembre de 2021 hasta el máximo de noviembre de 2021 ahora actúan como el primer nivel de soporte, que es 112,12. El retroceso de Fibonacci del 61,8% del mismo período de tiempo está justo por debajo de 111,56 y luego una línea de tendencia ascendente desde abril de 2021 se cruza cerca de 110,00.

Fuente: TradingView, FOREX.com



Tenga en cuenta que las operaciones de cambio de divisas y otras operaciones apalancadas implican un riesgo elevado de pérdida. No es apto para todos los inversionistas y debe asegurarse de que entiende los riesgos que conlleva, además de buscar asesoramiento independiente si es necesario. Los contratos por diferencia (CFD) no están disponibles para los residentes en Estados Unidos.

# Banco de Inglaterra (BOE)

El Banco de Inglaterra sorprendió a los mercados y subió las tasas al 0,25% en su reunión de diciembre. Estará concluyendo su Programa Cuantitativo de US\$ 895 mil millones de libras a fines de 2021. Los mercados esperan que el banco central suba las tasas nuevamente tan pronto como la reunión de febrero.

Al momento de escribir el 17 de diciembre, los mercados están fijando precios en alzas de tasas al 0.5% en marzo y al 1% en septiembre. Recuerde que el BOE dijo que dejará de reinvertir los ingresos de la compra de bonos una vez que las tasas alcancen el 0,5%. Al igual que con otros bancos centrales, el momento del ritmo de las subidas de tipos también dependerá de la variante Omicron del coronavirus, que según el BOE puede perjudicar el crecimiento a corto plazo.

Actualmente, el BOE espera que la inflación suba a un máximo del 6% en abril. Además, el banco central esperaba que la tasa de desempleo cayera al 4% en 2022. La lectura de octubre fue del 4,2%.

Esto debería proporcionar un impulso al GBP/USD de cara a la reunión de febrero. Aunque el precio ha tenido una tendencia a la baja en la segunda mitad de 2021, el par puede estar listo para un rebote a medida que las tasas de interés del Reino Unido comiencen a subir, probablemente más rápido que las tasas de interés de EE.UU. Si el precio realmente rebota, la resistencia horizontal está en 1.3411, 1.3572 y 1.3844, por delante del nivel de resistencia psicológico del número redondo en 1.4000.

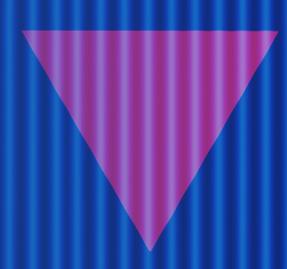
Sin embargo, si los mercados sienten que EE.UU. comenzará a subir las tasas antes de lo anticipado, el GBP/USD puede continuar a la baja. El primer soporte está en el nivel de retroceso de Fibonacci del 38.2% desde el mínimo de marzo de 2020 hasta los máximos de febrero de 2021 cerca de 1.3166 (el promedio móvil de 200 semanas también es 1.3144), por delante del nivel de soporte del número redondo psicológico en 1.3000. El nivel de retroceso del 50% desde el período de tiempo mencionado anteriormente es 1.2834.

Fuente: TradingView, FOREX.com

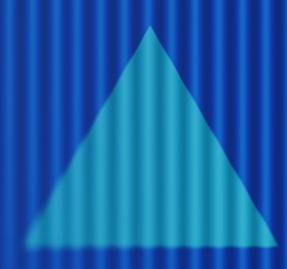


Tenga en cuenta que las operaciones de cambio de divisas y otras operaciones apalancadas implican un riesgo elevado de pérdida. No es apto para todos los inversionistas y debe asegurarse de que entiende los riesgos que conlleva, además de buscar asesoramiento independiente si es necesario. Los contratos por diferencia (CFD) no están disponibles para los residentes en Estados Unidos.

EN



# ÍNDICES BURSÁTILES



QUÉ LES DEPARA EL 2022  
LUEGO DE TENER UN



# 2021 ALCIST



# Banco Central Europeo (BCE)

El BCE finalizará el Programa de Compras de Emergencia ante una Pandemia (PEPP) en marzo de 2022, según lo programado. Sin embargo, ¿qué sigue? En el marco del Programa de Compra de Activos (APP) en curso, Christine Lagarde dijo que el BCE comprará 40.000 millones de euros en bonos en el segundo trimestre, 30.000 millones de euros en el tercer trimestre y mantendrá el nivel actual de 20.000 millones de euros hasta que se considere apropiado interrumpir.

Pero ¿qué hará hasta entonces? El BCE espera que la inflación comience a disminuir hacia fines de 2022 y termine el año cerca del 2,3%. En 2022 y 2023 espera que la inflación sea del 1,8%. ¿Subirá el BCE los tipos en 2022? Christine Lagarde no lo cree así en las condiciones actuales, pero creemos que hay una gran posibilidad de que el BCE suba a finales de 2022.

El EUR/USD se ha estado moviendo a la baja en un canal ordenado desde mayo de 2021 después de romper a la baja desde una cuña ascendente cerca de 1.2250. El

par rompió por debajo del canal durante la semana del 15 de noviembre de 2021, a un mínimo reciente de 1,1186. Este nivel está justo por debajo del nivel de retroceso de Fibonacci del 61,8% desde el mínimo de marzo de 2020 hasta el máximo de junio de 2021, en 1,1292. Desde entonces, el EUR/USD ha vuelto a cotizar lateralmente en el canal. 1,1490 ha actuado como resistencia y soporte clave durante los últimos 2 años y lo sigue siendo ahora, actuando como resistencia en la línea de tendencia superior del canal de pendiente descendente. El promedio móvil de 200 semanas está justo por encima de 1,1534 y la resistencia horizontal está por encima de 1,1683. Si el EUR/USD vuelve a caer por debajo de la línea de tendencia inferior del canal, el soporte horizontal a largo plazo está en 1,1144 y 1,1020. A continuación se abre la puerta para volver a los mínimos de marzo de 2020 cerca de 1.0636.

Fuente: TradingView, FOREX.com



Como se ve en las perspectivas en este momento, los aumentos de las tasas de interés serán necesarios tanto para el BOE como para la Reserva Federal de EE.UU. Si la inflación continúa aumentando en Europa y el coronavirus no tiene un impacto en el crecimiento, puede haber un aumento de la tasa a fines de 2022. En cuanto al BOJ, es probable que pequeñas cantidades de reducción sean simbólicas a lo largo de 2022, pero hay lo más probable es que no sea una subida durante mucho tiempo.

Tenga en cuenta que las operaciones de cambio de divisas y otras operaciones apalancadas implican un riesgo elevado de pérdida. No es apto para todos los inversionistas y debe asegurarse de que entiende los riesgos que conlleva, además de buscar asesoramiento independiente si es necesario. Los contratos por diferencia (CFD) no están disponibles para los residentes en Estados Unidos.

# Los principales índices acumularon su tercer año alcista consecutivo: ¿podrán lograr un cuarto en 2022?

A mediados de diciembre, los inversores en índices tienen poco de qué quejarse; después de todo, los principales índices desde los EE.UU. hasta Alemania y Australia están dando los toques finales a su tercer año alcista (bullish) consecutivo (el índice de referencia ASX 200 de Australia cayó técnicamente un -1% en 2020, pero el rendimiento total fue positivo después de contabilizar los dividendos).

Tras un 2019 sólido en todos los ámbitos, los responsables de las políticas fiscales y monetarias mundiales inundaron agresivamente el sistema financiero con liquidez en 2020 para mitigar el impacto de la pandemia de COVID, y los índices continuaron subiendo gracias a ese estímulo en 2021 a pesar de la persistente pandemia. Ahora, todos los operadores se hacen la misma pregunta: ¿Podrán los índices extender sus rachas ganadoras a cuatro años en 2022?

## ¿Qué muestran los datos históricos?

Con cualquier pregunta relacionada con el mercado, es esencial comprender las tasas base históricas antes de realizar un pronóstico específico. En otras palabras, ¿con qué frecuencia han subido históricamente los principales índices durante cuatro años consecutivos?

Centrándonos en los tres índices principales de EE.UU. Y el DAX de Alemania, esto es lo

que encontramos durante los últimos 50 años (desde 1971, excluidos los dividendos):

- El Promedio Industrial Dow Jones ha visto cuatro rachas ganadoras de 3 años, y tres de ellas se extendieron a un cuarto año (75%).
- El S&P 500 ha tenido siete rachas ganadoras de 3 años, y tres de ellas se extendieron a un cuarto año (43%).
- El Nasdaq Composite ha tenido cinco rachas ganadoras de 3 años, y cuatro de ellas se extendieron a un cuarto año (80%).
- El DAX de Alemania ha tenido cuatro rachas ganadoras de 3 años, y las cuatro se extendieron a un cuarto año (100%).

Para resumir, incluso después de subir durante tres años consecutivos, los principales índices generalmente (el 70% de las veces) han agregado otra ganancia en el año cuatro.

## ¿Qué factores impulsarán los índices bursátiles en 2022?

De cara al 2022, los principales índices se enfrentan a varios vientos cruzados. Después de más de una década de rendimientos generalmente sólidos, las valoraciones son relativamente ricas en comparación con los promedios históricos, con las relaciones precio-ganancias a nivel de índice entre 22 (DJIA) y 36 (Nasdaq 100).

---

## En el margen, el gasto público y las tasas de interés probablemente proporcionarán menos viento de cola para los índices globales en 2022 en comparación con 2021 o 2020.

---

En términos generales, las valoraciones iniciales más altas tienden a asociarse con rendimientos futuros más bajos, aunque esa relación no es particularmente fuerte en horizontes de tiempo cortos (<5 años). Por supuesto, los alcistas argumentarán que los índices de valoración elevados están justificados dados los bajos rendimientos de los bonos, las inyecciones de liquidez sin precedentes y los márgenes de beneficio comparativamente altos.

En particular, es posible que ya hayamos superado el “estímulo máximo” a nivel mundial. En las principales economías desarrolladas, los responsables de la política fiscal están buscando rápidamente frenar los déficits para mejorar sus balances y mitigar los temores inflacionarios. Mientras tanto, la mayoría de los principales bancos centrales están buscando de manera similar “normalizar” la política monetaria después de recortar las tasas de interés al 0% (¡o por debajo en algunos casos!) E instituir programas masivos de compra de activos en los últimos años. En el margen, el gasto público y las tasas de interés probablemente proporcionarán menos viento de cola para los índices globales en 2022 en comparación con 2021 o 2020.

A pesar de la posibilidad de que las tasas de interés suban, las acciones aún deberían beneficiarse del comercio de TINA en 2022.

Especialmente con la inflación en máximos de varias décadas, el atractivo de mantener activos seguros como efectivo y bonos es tan bajo como siempre; desde instituciones financieras masivas hasta inversores individuales familiares, todo el mundo siente la presión de invertir en acciones para mantener su poder adquisitivo. Esta dinámica, y la baja tasa de “descuento/rentabilidad” concomitante para realizar nuevas inversiones, deberían respaldar los índices globales en el próximo año.

Finalmente, seríamos negligentes no mencionar al elefante (microscópico) en la habitación, COVID. Si bien muchos países ricos han vuelto a una apariencia de normalidad a través de vacunas y medidas de mitigación, la pandemia sigue firmemente arraigada en todo el mundo. Como hemos visto, pueden surgir nuevas variantes y propagarse a la velocidad del rayo, por lo que los lectores deben tener cuidado con el riesgo de que una nueva cepa de la enfermedad pueda generar restricciones económicas y de viaje, así como exacerbar las interrupciones en curso en las cadenas de suministro globales.

A continuación, destacamos las tendencias y los niveles relevantes para observar en cinco de nuestros índices más negociados:

# Análisis técnico del Dow Jones Industrial Average (US 30)

Establecido en 1896, el proverbial “abuelo” de los índices modernos todavía se encuentra entre las bolsas más seguidas del planeta. Al momento de escribir, el Dow se está retirando de la extensión de Fibonacci del 161.8% del colapso del COVID cerca de 36,600, pero el índice, no obstante, permanece en su tendencia alcista posterior al COVID por ahora.

De cara al futuro, el nivel clave a observar será de alrededor de 33,700, lo que marca la convergencia del soporte anterior de los últimos tres trimestres de 2021 y el aumento de la EMA de 50 semanas. Una ruptura por debajo de ese nivel a principios de 2022 sería motivo de preocupación para los alcistas, mientras que un movimiento por encima de 36,600 confirmaría la tendencia alcista y tendría a los alcistas apuntando a 40,000 a continuación:



Fuente: TradingView, FOREX.com

Tenga en cuenta que las operaciones de cambio de divisas y otras operaciones apalancadas implican un riesgo elevado de pérdida. No es apto para todos los inversionistas y debe asegurarse de que entiende los riesgos que conlleva, además de buscar asesoramiento independiente si es necesario. Los contratos por diferencia (CFD) no están disponibles para los residentes en Estados Unidos.



# LA CRISIS

ENERGÉTICA MUNDIAL:  
¿CUÁNDO DISMINUIRÁ  
Y QUÉ SIGNIFICA PARA  
EL PETROLEO?

## Análisis técnico del S&P 500 (US 500)

A medida que cambiamos nuestros calendarios al 2022, el índice S&P 500 más amplio permanece en una tendencia alcista aún más bien definida que el Dow Jones. El índice ha formado un claro canal ascendente durante los últimos 18 meses, con un soporte de alrededor de 4500, la confluencia de la parte inferior del canal y su EMA de 21 semanas.

Una ruptura por debajo de ese nivel, si se ve, debilitaría el sesgo alcista a corto plazo, aunque el soporte aún podría emerger cerca de los mínimos anteriores en 4275 y mantener intacta la tendencia alcista a largo plazo. Mientras tanto, una recuperación clara a través de la resistencia 4740 podría poner en juego el nivel de 5.000 psicológicamente significativo más temprano que tarde:



Fuente: TradingView, FOREX.com

# ¡Consulte nuestra guía para operar con el S&P 500!

## Análisis técnico del Nasdaq 100 (US Tech 100)

El gráfico del índice Nasdaq 100 de gran tecnología se ve similar al S&P 500, con precios que suben en un canal alcista bien definido y los operadores compran constantemente caídas hacia la EMA de 21 semanas durante los últimos 18 meses. En este caso, el nivel de soporte clave a observar a principios de año será de alrededor de 15.400, con un movimiento

potencial por debajo de esa área exponiendo 14.500 a continuación; solo una ruptura confirmada de 14.500 cuestionaría la tendencia alcista a largo plazo. En la parte superior, los alcistas buscarán más de 18.000 si se eclipsa el máximo de 2021 en 16.700:



Fuente: TradingView, FOREX.com

# Análisis técnico de ASX 200 (AU 200)

## Análisis técnico DAX (DE 40)

Mirando al otro lado del Atlántico, el índice DAX de Alemania, ampliamente negociado, quedó a la zaga de sus hermanos estadounidenses en 2021, y los precios se movieron más hacia los lados que las tendencias durante los últimos tres trimestres del año. Después de seguir el movimiento alcista, el DAX puede ser más vulnerable a una liquidación si los índices bursátiles globales se tambalean en 2022.

Para comenzar el año, hay un soporte crítico en el área de 14.800, y si la bolsa alemana lo rompe, habrá poco en la forma de soporte lógico hasta cerca de 13.500, que marca resistencia desde el segundo semestre de 2020 y soporte desde principios de 2021. En un escenario más alcista, un movimiento confirmado por encima de 16.200 abriría la puerta a ganancias continuas hasta un territorio récord por encima de 17.000:



Fuente: TradingView, FOREX.com

# Análisis técnico de ASX 200 (AU 200)

Por último, pero no menos importante, el ASX 200 de Australia también pareció perder impulso en la segunda mitad del año. De hecho, el índice alcanzó su punto máximo durante el año a principios de agosto y se está negociando cerca de su nivel más bajo en siete meses al cierre de esta edición.

El rango lateral para observar es claro de cara a 2022: un fuerte soporte se encuentra justo por debajo de los precios actuales

en aproximadamente 7.100, mientras que la resistencia se cierne cerca de 7.600. Un movimiento más allá de este rango de 7 meses podría preparar el escenario para una continuación en la misma dirección el próximo año:



Fuente: TradingView, FOREX.com

Tenga en cuenta que las operaciones de cambio de divisas y otras operaciones apalancadas implican un riesgo elevado de pérdida. No es apto para todos los inversionistas y debe asegurarse de que entiende los riesgos que conlleva, además de buscar asesoramiento independiente si es necesario. Los contratos por diferencia (CFD) no están disponibles para los residentes en Estados Unidos.

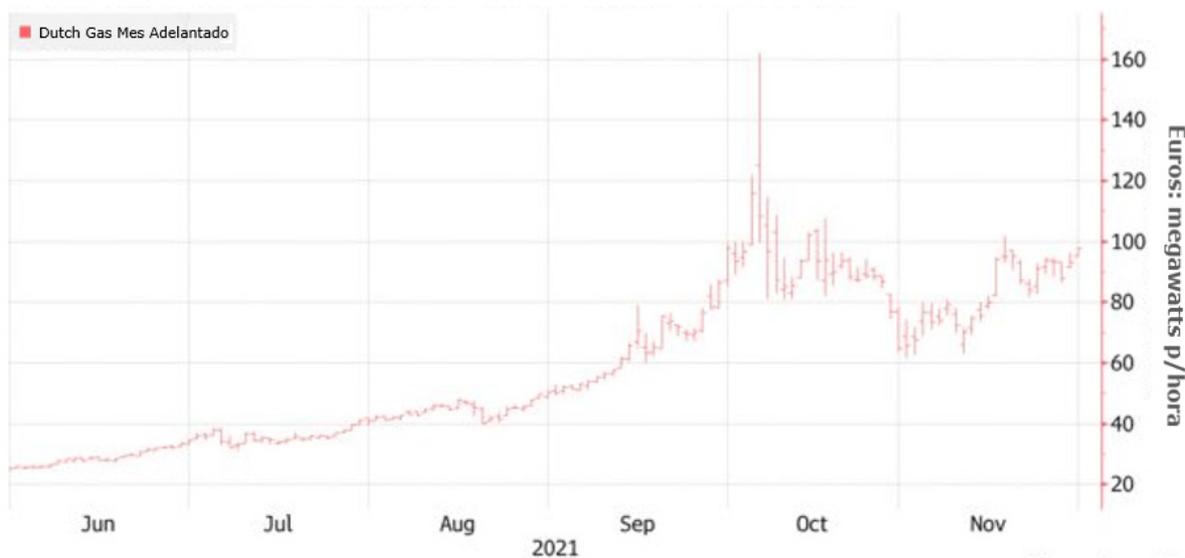
# La crisis energética mundial: ¿cuándo disminuirá y qué significa para el petróleo?

Mientras el mundo intentaba recuperarse de la pandemia, una combinación de aumento de la demanda y una contracción de la oferta sacudió los mercados del petróleo y el gas.

## ¿Qué provocó la crisis energética mundial?

Los orígenes de la crisis energética, que ha sido particularmente aguda en Europa, se remontan al menos al año pasado, si no más. Después de un invierno particularmente largo y duro en 2020/21, los inventarios de gas natural estaban en el nivel más bajo en cinco años de cara al invierno 2021/22. Además, el suministro de gas en Europa había ido cayendo gradualmente durante la última década.

Agregue a la ecuación, la caída de la producción de energía de fuentes eólicas debido a un clima más tranquilo, las sospechas de que Rusia está frenando el suministro de gas, las tensiones geopolíticas en torno a Nord Stream 2 y la creciente demanda de gas a medida que las economías se reabrieron, y tiene la tormenta perfecta para una crisis energética.



Fuente: ICE Endex

Bloomberg

En el punto álgido de la crisis energética de octubre, los precios del gas natural en Europa subieron a un máximo de 160 euros por megavatio-hora, un 750% más que a principios de 2021. El aumento del precio del gas, que se utiliza para la generación de electricidad, hizo que los precios de la electricidad se dispararan, e incluso los precios del carbón se dispararon hasta un 400% en 2021 en su punto máximo.

Como resultado, el petróleo se convirtió en la alternativa más barata, impulsando la demanda de petróleo y haciendo subir los precios. En su punto máximo después de la pandemia, el Brent cotizó a máximos de varios años en US\$ 86,17 por barril y el WTI a US\$ 83,26 por barril, un aumento de alrededor del 65% durante todo el año

A photograph of an oil pumpjack in a desert landscape, overlaid with a semi-transparent blue filter. The pumpjack is the central focus, with its long arm and counterweight visible. The background shows a clear sky and a flat horizon.

**¿ESTÁN LAS**

**DIVISAS DE MATERIAS  
PRIMAS PREPARADAS PARA UN**

**GRAN 2022?**

# La crisis energética continuará en 2022

La intervención de China en los mercados del carbón y el aumento de los casos de COVID, particularmente en Europa, han provocado una desaceleración del crecimiento mundial, lo que ha frenado la demanda de energía y ha bajado los precios de los picos.

Sin embargo, se espera que la crisis energética continúe en 2022. El clima helado en Europa y las tensiones políticas que rodean al Nord Stream 2 de Rusia están haciendo subir los precios una vez más, lo que se extiende a los meses siguientes, lo que sugiere que la crisis podría durar más de lo esperado originalmente.

## ¿Qué significa esto para el petróleo?

Los precios del petróleo subieron un 65% hasta el máximo de 2021 en noviembre y alrededor del 50% en 2021, lo que explica la reciente caída del 15% a fines de noviembre. Si bien la crisis energética ha contribuido a impulsar los precios del petróleo, ha habido otros factores en juego, como la reapertura de la demanda y los recortes de producción de la OPEP + (Organización de Países Exportadores de Petróleo).

Las perspectivas de la demanda de petróleo están estrechamente ligadas a las previsiones de crecimiento económico. Según el FMI, se espera que la economía global crezca un 4,9% en 2022, lo que augura una sólida demanda.

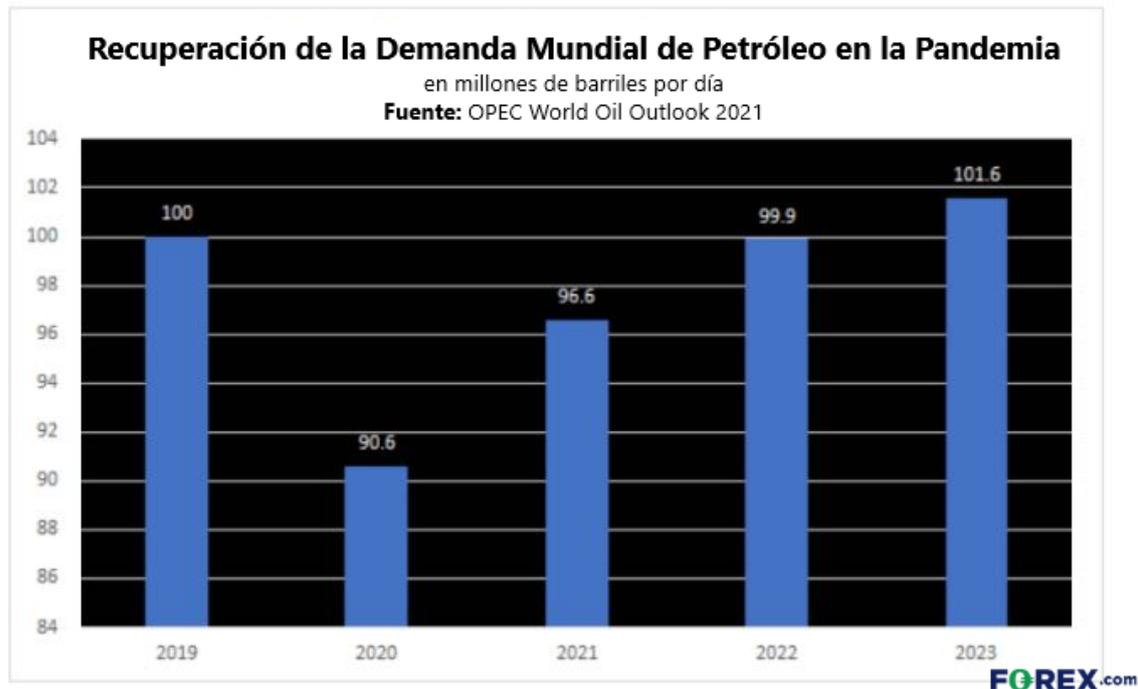
---

## La OPEP ha pronosticado que la demanda de petróleo llegará a niveles preandémicos en 2022.

---

La perspectiva de la demanda para 2022 sigue siendo sólida. La EIA (Evaluación de impacto ambiental, EE.UU.) elevó su pronóstico para el crecimiento de la demanda mundial de petróleo en 2022 en 200 mil barriles por día. Esto equivale a un crecimiento de la demanda de 3,55 millones de barriles por día el próximo año. La Agencia Internacional de Energía (AIE) prevé una tasa de crecimiento similar de 3,4 millones de barriles por día en 2022.

La OPEP ha pronosticado que la demanda de petróleo llegará a niveles prepandémicos en 2022.



Si bien se espera que la demanda se mantenga fuerte, también se espera que la oferta aumente después de que la OPEP + acordó seguir adelante con los aumentos de la producción, revirtiendo efectivamente los recortes de producción implantados durante la pandemia.

Además de que la OPEP + revierta los recortes de producción, también podría estar en juego una mayor oferta de fuera del cartel del petróleo. Los precios más altos del petróleo han llevado a algunos productores estadounidenses a aumentar la producción. Se espera que los EE. UU. Representen el 60% de las ganancias de suministro fuera de la OPEP el próximo año, aunque no se espera que la producción de EE. UU. Alcance los niveles previos a la pandemia hasta fines de 2022.

También vale la pena señalar que a fines de 2021, Estados Unidos junto con otras naciones como India y Japón acordaron liberar reservas estratégicas de petróleo para hacer bajar el precio del petróleo. Si bien se acordó el trato, las reservas aún no se han liberado al momento de la escritura. Pero si se publican a principios de 2022, es probable que esto tenga un impacto a la baja en el precio del petróleo.

# ¿Qué podría ralentizar la demanda y aliviar la crisis energética?

Quizás los dos factores más obvios que podrían tirar de los precios del petróleo el próximo año serían una política monetaria más estricta y un resurgimiento del COVID.

El endurecimiento de la política monetaria por parte de la Reserva Federal y otros bancos centrales importantes podría aliviar la demanda de petróleo. Se espera que la reducción gradual de las compras de bonos o el aumento de las tasas de interés enfríen el crecimiento general y el consumo de energía. La Fed comenzó a reducir las compras de bonos en noviembre de 2021 y se espera que comience a subir las tasas de interés, posiblemente tan pronto como el segundo trimestre de 2022. Si la crisis energética empeora durante los meses de invierno, una subida de tipos en la primavera del próximo año podría ayudar a aliviar el problema.

## COVID-19

Un resurgimiento de COVID o cepas de resistencia a las vacunas podría hacer que el consumo de energía disminuya rápidamente a medida que disminuye la movilidad y se enfría la demanda. Vimos cómo el resurgimiento de COVID tiró sobre los precios del petróleo en noviembre cuando se descubrió Omicron.

## Geopolítica

El aumento por separado de la producción de gas de Rusia podría ayudar a aliviar los precios del gas, lo que debería tener un efecto en cadena sobre el petróleo. Sin

embargo, dada la creciente tensión política entre Europa y Rusia, esto podría ser poco probable. De hecho, el aumento de las tensiones geopolíticas podría elevar los precios del petróleo.

## ¿Qué sigue para el aceite WTI?

Después de subir firmemente durante la mayor parte de 2021, el WTI alcanzó un máximo de varios años de US\$ 83,26. A partir de ahí, el precio cayó más bajo, por debajo de los 200 sma a un mínimo de casi 4 meses de US\$ 62,26.

WTI ahora está extendiendo su recuperación desde este mínimo, elevándose por encima de sus 200 sma en una señal alentadora para los alcistas. Un movimiento por encima de 50 sma en 78,30 podría abrir la puerta a 80,00 y luego a US\$ 85,27 y nuevos máximos de varios años.

Un cierre por debajo de los 200 SM y el nivel psicológico clave de 70,00 podrían despertar el interés de los vendedores. Mientras que un movimiento por debajo de US\$ 62,26 podría hacer que los vendedores ganen impulso.



## ¿Qué sigue para Brent?

El Brent se recuperó hasta alcanzar la resistencia en 86,17 dólares antes de caer a través de los 200 sma a un mínimo de 4 meses de 66,00 dólares.

El rebote de este nivel ha hecho que el precio recupere los 200 sma. Los compradores buscarán un movimiento por encima del número redondo de US\$

80,00 y de US\$ 80,50 el 50 sma para anular la tendencia bajista y apuntar a US\$ 86,17 para nuevos máximos de varios años. En el lado negativo, un movimiento por debajo de US\$ 66,00 podría hacer que los vendedores ganen tracción.



Otros mercados a considerar en caso de que los precios del gas vuelvan a subir

Además del comercio de petróleo, hay otras formas de aprovechar el comercio de la crisis energética. El aumento de los precios del gas ha provocado el colapso de las empresas de energía más pequeñas, lo que ha dejado a las empresas de energía

más grandes como SSE para absorber a los clientes adicionales.

En otros lugares, la corona noruega podría seguir fortaleciéndose, si los precios del gas se mantienen fuertes. **La NOK cotiza un 5% más frente al EUR desde julio**

# ¿Están las divisas de materias primas preparadas para un gran 2022?

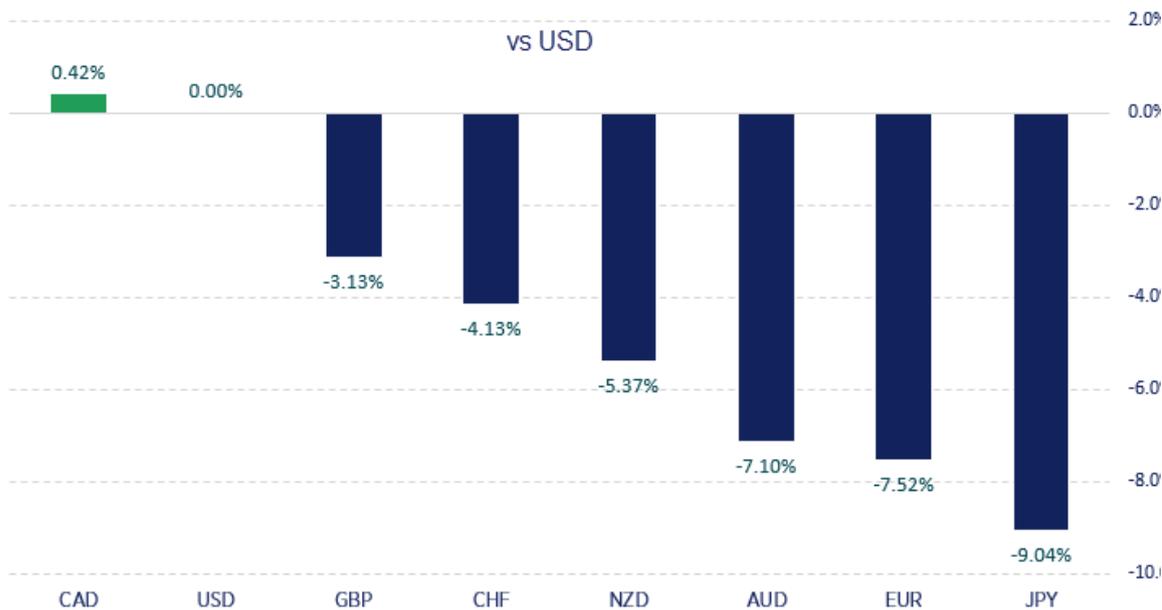
2021 no ha resultado ser un gran año para las divisas de materias primas, con AUD/USD cayendo alrededor de un -7.5% en lo que va del año, NZD/USD ha bajado en un -5.5% y el USD/CAD está en camino de una ganancia de solo 0.4% como de escribir a mediados de diciembre.

Los llamamientos para el super ciclo de las commodities se han reducido a un susurro, pero tenemos la esperanza de que 2022

compensará la decepción de 2021. Además, las tres monedas muestran fuertes indicios de que registraron grandes mínimos en 2020 en el apogeo de la pandemia; lo que significa que el bajo rendimiento de este año podría ser simplemente un retroceso frente a un ciclo alcista más amplio.

FOREX.com

## Rendimiento Hasta la Fecha (2021)



Tenga en cuenta que las operaciones de cambio de divisas y otras operaciones apalancadas implican un riesgo elevado de pérdida. No es apto para todos los inversionistas y debe asegurarse de que entiende los riesgos que conlleva, además de buscar asesoramiento independiente si es necesario. Los contratos por diferencia (CFD) no están disponibles para los residentes en Estados Unidos.

The background features a blue-toned financial market visualization. It includes a candlestick chart with a prominent green candle, a line graph showing an upward trend, and various numerical data points scattered across the scene, such as '12.98', '23.60', '18.11', '69.51', '17.80', '20.15', '45.85', '2.87', '31.02', and '20.30'.

# VISTAZO AL

MERCADO DE OPV EN

# EL 2022:

POSIBLES PRÓXIMAS  
EMPRESAS PÚBLICAS DEL AÑO

## ¿La inflación provocará una carrera hacia la cima?

Un tema obvio a considerar el próximo año es la inflación porque, si permanece desenfrenada mientras la demanda permanece fuerte, crea un caso sólido para que las materias primas aumenten en conjunto y proporcionen un viento de cola para monedas como AUD, NZD y CAD. Sin embargo, también es probable que cree un caso de línea dura para la Fed, lo que significa que los bancos centrales podrían moverse al unísono durante un ciclo de alza de tipos. Y con la Fed a la cabeza en lo que respecta a la política monetaria, también ejerce presión sobre otros bancos centrales para que sigan su ejemplo.

Y bajo este escenario, simplemente podría reducirse a los diferenciales de tasas de interés y su trayectoria futura percibida en cuanto a qué tan bien se desempeñarían las respectivas monedas. Un análisis más

detallado de los fundamentos nacionales y relativos ayudaría a descifrar cuál superará a sus pares.

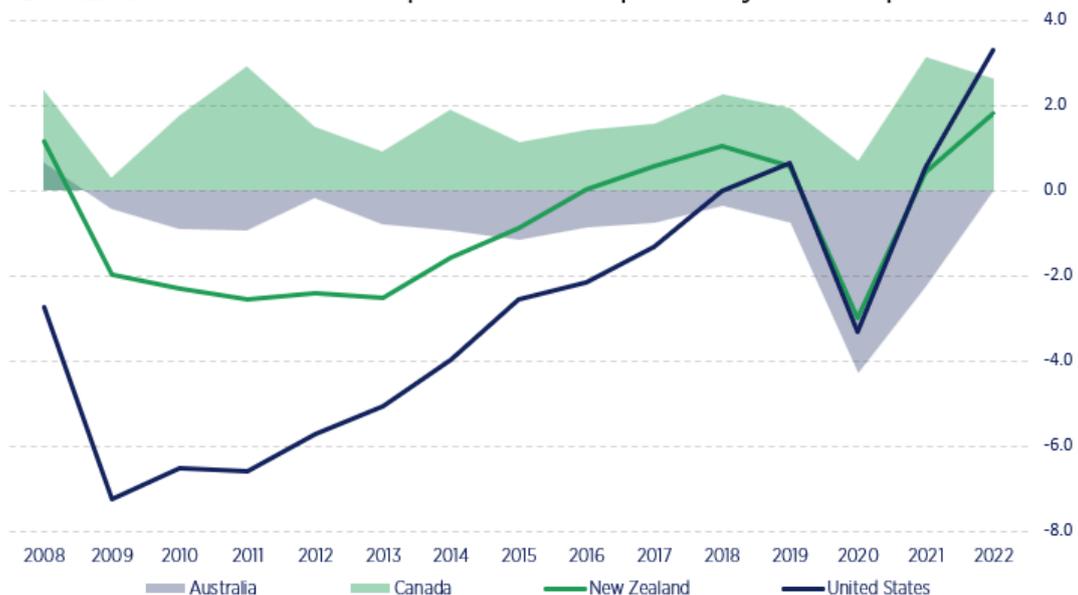
## Cuidado con las brechas de producción

Las brechas de producción intentan informarnos cómo se está desempeñando una economía en relación con su potencial máximo. En términos simples, un número superior a cero nos dice que la economía se está acelerando, mientras que un número negativo nos dice que se está enfriando.

Por supuesto, hay más que eso y están lejos de ser perfectos, pero estos pronósticos de brecha de producción del FMI (Fondo Monetario Internacional) brindan un vistazo rápido de hacia dónde se podrían dirigir las cosas. Y parece ser un año de buenos resultados económicos. Incluso si no nos colgáramos del sombrero con estos números, podrían permitirnos saber qué bancos centrales pueden ajustar primero.

FOREX.com

### Brecha de producción en porcentaje del PIB potencial



Algunas observaciones rápidas de las previsiones de la brecha de producción del FMI:

- Se prevé que Estados Unidos registre la mayor brecha de producción el próximo año, en relación con su propio PIB.
- Canadá ocupa el segundo lugar (aunque más suave en relación con 2021), mientras que Nueva Zelanda ocupa el tercer lugar.
- Esto hace que Australia se quede atrás en el cuarto lugar y se espera que cierre su brecha de producción por primer año desde 2008, pero en un mero 0,03%.

Sabemos que la Fed está reduciendo su balance, lo que en sí mismo es una forma de endurecimiento de las políticas. Y en el momento de redactar este informe, podría aumentar su ritmo de reducción y comenzar a aumentar las tasas el próximo año. Teniendo esto en cuenta, podemos utilizar las brechas de producción para clasificar en orden cómo las divisas de las materias primas podrían comportarse el próximo año, en relación con el dólar estadounidense.

Dicho esto, debemos tener en cuenta una Fed agresiva y su ciclo de ajuste, que podría ser bajista para las divisas de las materias primas inicialmente antes de que la exageración del dólar estadounidense

se desvanezca y el enfoque cambie a los cíclicos, lo que permitirá que las divisas de las materias primas luego se recuperen.

## RBA: el más “reservado” de todos

El Banco de la Reserva de Australia se ha mostrado muy relajado en los últimos años con respecto a las decisiones de política monetaria. Fue el último banco central en implementar la QE y claramente no tiene prisa por terminar y comenzar a subir las tasas. Actualmente, los formuladores de políticas del RBA tienen su primer aumento programado para 2024 (o 2023 en un empujón). Dudamos que tomen tanto tiempo, pero claramente no tienen prisa por admitirlo, por lo que sospechamos que el AUD podría tener un desempeño inferior al del NZD y el CAD en 2022, mientras sigue recibiendo un viento de cola alcista por el repunte global esperado el próximo año.



El dólar australiano ha pasado la mayor parte de 2021 retrocediendo frente al repunte desde el mínimo de marzo de 2020. Y vale la pena señalar que el infame "covid 2020 low" produjo un "fondo en V" y una falsa ruptura del mínimo de la GFC (crisis financiera global). Dado que los fondos en V generalmente marcan puntos de inflexión significativos, dudamos que el AUD vuelva a acercarse a 55c en el corto plazo.

Podemos ver en el gráfico semanal que el AUD/USD está tratando de encontrar soporte alrededor de 70c y su relación de Fibonacci del 38.2%. Quizás ese sea un mínimo intermedio, pero permitiremos otra caída hacia 0,6750 / 50% a medida que continúe el caso inicial de los alcistas del dólar en la Fed. Además, todavía puede estar operando una ruptura de bandera bajista que proyecta un objetivo alrededor de 0.6788 / 50% de retroceso.

Pero el RSI rápido semanal (creado por el pronosticador de Harmonic Elliot Wave, Ian Copsey) muestra que se produjo un impulso bajo en agosto, y el indicador no había sido tan sobrecomprado desde el mínimo de la pandemia. También se está formando una divergencia alcista, por lo que sospechamos que este retroceso se está volviendo largo en el diente. Y si el 70c logra mantenerse a principios del próximo año, estaremos más convencidos de que fue el mínimo correctivo real, y una proyección del 38,2% proporciona un objetivo inicial justo por debajo del máximo de 80c / 20201.

## Quizás RBNZ podría ganar la carrera hacia la cima

El asistente del gobernador de RBNZ dijo recientemente que sería deseable un NZD más alto para ayudar a abordar la inflación de los comerciantes. Con una tasa de efectivo del 0,75%, el RBNZ ya tiene el diferencial de rendimiento más alto entre las principales divisas. Pero su trayectoria futura esperada también juega un papel importante en la configuración de las tendencias cambiarias. Por lo tanto, si continuamos escuchando comentarios más agresivos del RBNZ, permitiría al banco central mantener su ventaja de acarreo positiva y probablemente convertiría al NZD en uno de los mejores.

El banco pronosticó recientemente que su tasa base estará justo por encima del 2% para diciembre de 2022, lo que deja la posibilidad de cinco aumentos de 25 pb el próximo año. Pero, si los responsables de la formulación de políticas del RBNZ quieren una tasa más alta y los datos económicos lo justifican, incluso podrían subir las tasas más altas que las previsiones actuales, lo que sería muy optimista para el NZD.



Fuente: TradingView, FOREX.com

Tanto el AUD como el NZD formaron V-bottoms en 2020 a mínimos importantes y han estado retrocediendo frente a sus movimientos impulsivos a lo largo de 2021. Sin embargo, el NZD/USD no ha mostrado una divergencia alcista, y tampoco su Rapid RSI cayó tanto en territorio de sobreventa como vimos en AUD/USD (cuando su propio RSI cayó para igualar el mínimo de marzo de 2020). Mi opinión sobre esto es que, en general, el NZD es la moneda más fuerte ya que el impulso no cayó tanto, sin embargo, en el corto plazo, la falta de divergencia significa que puede tener más que corregir. El NZD aún tiene que probar su nivel de retroceso del 38,2% en torno a 0,6700. Pero si marca el mínimo correctivo, entonces una proyección del 38,2% proporciona un objetivo inicial en el 2021, muy parecido al AUD.

Como se mencionó anteriormente, podemos usar los fundamentos para desglosar y decidir cuál esperamos que tenga un mejor desempeño durante un período de tiempo elegido durante semanas o meses. Y de cara al 2022, claramente elegimos al NZD como el probable mejor desempeño entre los dos.

## El dólar canadiense puede tener ventaja sobre sus pares de divisas de materias primas

A medida que nos acercamos al 2022, el BOC se percibe como el más agresivo de los principales bancos centrales ... y con razón. La situación del empleo en Canadá ha vuelto a los niveles anteriores a la pandemia y es probable que la demanda de petróleo se recupere a medida que el covid (dedos cruzados) se convierta en una cosa del pasado. Los mercados están valorando potencialmente cuatro aumentos el próximo año, lo que podría llevar la tasa de efectivo actual del BOC del 0,25% al 1,25%, asumiendo incrementos de 25 pb.

Claramente, los precios del petróleo son una consideración importante al analizar el USD / CAD, especialmente a corto plazo. Y si continúa la recuperación del covid, entonces la demanda de petróleo también debería repuntar para sostener los precios y el dólar canadiense. Por lo tanto, somos relativamente bajistas con respecto al USD / CAD en 2022 pero, al igual que el AUD y el NZD, vemos que el dólar estadounidense tiene un rendimiento superior en el primer trimestre.



Podemos ver en el gráfico semanal que su tendencia bajista establecida comenzó en marzo de 2020, antes de que los precios retrocedieran este año y se detuvieran apenas por debajo de 1,30. Lo que nos llamó la atención es cómo en tres ocasiones no pudo volver a probar 1.30 y produjo dos máximos más bajos por debajo del máximo de 2021.

A diferencia del AUD, el CAD y el NZD disfrutaron de un diferencial de rendimiento

positivo con respecto a EE. UU. Y se espera que ambos bancos centrales suban a un ritmo más rápido que la Fed. Por lo tanto, es plausible que viéramos el máximo correctivo en el USD / CAD en agosto. Esto también significa que una ruptura por encima de la zona de resistencia alrededor de 1,30 invalida este sesgo.

---

**Pero a medida que avanza el año, si las monedas cíclicas dominan, como sospechamos, entonces el USD / CAD podría estar apuntando a los mínimos alrededor de 1.23 y 1.20.**

---

# Vistazo al mercado de OPV en el 2022: Posibles próximas empresas públicas del año

## Perspectivas de las posibles OPV de empresas en 2022

El mercado de las OPV de 2021 fue impresionante: superó el récord anterior establecido durante el auge de las puntocom en términos de cotizaciones y capital recaudado. Pero, los últimos dos años también se han definido por la interrupción del mercado, y es poco probable que esto termine al filo de la medianoche del 31 de diciembre. Dado que persiste la incertidumbre económica, con el aumento de casos y la nueva variante Omicron, podríamos ver más dudas en el mercado de OPV.

Seguimos viendo un gran número de anuncios de SPAC en los EE.UU., una tendencia que bien podría continuar hasta 2022, aunque este método sigue siendo más frecuente en el mercado de EE.UU. que en Europa o Asia.

Particularmente en Europa, hemos visto a varias compañías que se esperaba que cotizaran en 2021 suspendieron sus planes hasta el nuevo año y más allá debido a la volatilidad del mercado, el aumento de la inflación, el endurecimiento de la política monetaria y las interrupciones de la cadena de suministro. Los ejemplos notables incluyen eToro y BrewDog; así como listados de EE.UU. como Instacart y TikTok.

Se espera que el sector de vehículos eléctricos sea uno a tener en cuenta en 2022, y el Bank of America predice que podríamos ver que la industria recaudará un total de US\$ 100 mil millones de las OPV

para 2023. De hecho, el impulso hacia el carbono neto cero y las nuevas tecnologías podría impulsar una serie de acciones de sostenibilidad, así como empresas de inteligencia artificial y ciberseguridad en los mercados públicos.

Con tantas OPV próximas para elegir, la expectativa será que las empresas generen ganancias más sólidas y brinden a los inversores una mejor preparación para las OPV para tener éxito. Hemos visto a muchas empresas a lo largo de 2021 ajustar su orientación y cotizar con precios más bajos, por lo que es de esperar que las empresas que cotizan en bolsa estén más preparadas de cara al nuevo año.

## Próximas OPV para el 2022

No muchas empresas han confirmado oficialmente sus OPV todavía, pero aquí están diez de las OPV y SPAC futuras más importantes que esperamos ver en 2022.

- Stripe
- TikTok
- Instacart
- MSP Recovery
- Databricks
- Chime
- Polestar
- Reddit
- eToro
- Discord

Otras menciones notables para las próximas listas incluyen la brasilera Nubank, Bullish y Fertitta Entertainment, que se espera que se hagan públicas a través de acuerdos SPAC en 2022. También se esperaba que BrewDog apareciera en la lista, pero ha dicho que ahora no será hasta 2023 debido a las condiciones desfavorables del mercado.

## Stripe

Se espera que el gigante de pagos en línea Stripe se haga público el próximo año, y algunos informes predicen una valoración posterior a la cotización de alrededor de US\$ 100 mil millones. Si bien Stripe no ha presentado oficialmente sus documentos de OPV, se informa que ya está en conversaciones con bancos de inversión.

## TikTok

El favorito de la Generación Z, TikTok, probablemente se hará público en algún momento de 2022, aunque aún no hay detalles concretos. La empresa matriz ByteDance todavía se enfrenta a problemas regulatorios, pero una vez que se resuelvan, podríamos ver una de las OPV más populares de la historia. Por sí solo, TikTok tiene un valor de más de US\$ 50 mil millones, pero se estima que ByteDance está valorado en casi US\$ 250 mil millones.

## Lea nuestra guía sobre la OPV de TikTok

### Instacart

El servicio de entrega de comestibles Instacart aún tiene que presentar sus documentos ante la SEC (Securities and Exchange Commission de Estados Unidos), pero ya estamos viendo un gran interés de los inversores en su OPV. A partir de sus valoraciones actuales, se espera que la empresa logre una valoración posterior a la cotización de 40.000 millones de dólares.

## MSP Recovery

MSP Recovery saldrá a bolsa a través de un acuerdo de SPAC que lo valora en la colosal US\$ 32.6 mil millones, lo que lo convertirá en uno de los SPAC más grandes registrados. El negocio de litigios de atención médica se está fusionando con Lionheart Acquisition Corp. Se esperaba que el acuerdo se finalizara en el cuarto trimestre de 2021 pero, al igual que muchos listados, se retrasó.

## Databricks

Se espera que la empresa de software Databricks cotice y probablemente sea una acción de OPV popular cuando lo haga. Aún no se ha presentado, ni siquiera se ha confirmado públicamente, que se haga público, pero un reciente crecimiento lo hace probable. La valoración actual de Databrick sitúa su capitalización de mercado posterior a la cotización en alrededor de US\$ 40 mil millones.

## Chime

Se espera que Chime, el contendiente de Neobank, se haga público en algún momento de 2022, aunque no ha presentado documentación públicamente. Chime tiene un valor de unos US\$ 25 mil millones en su última ronda de recaudación de fondos, pero se prevé que logre una valoración posterior a la cotización de US\$ 30 mil millones.

## Polestar

Polestar se hará público a través de un acuerdo SPAC en la primera mitad de 2022. El acuerdo se anunció con la firma de cheques en blanco Gores Guggenheim en septiembre de este año y se cerrará una vez que los accionistas lo hayan aprobado. Se espera que se negocie con el símbolo "PSNY" y tendrá un valor aproximado de 20.000 millones de dólares.

# BREXIT UN

**AÑO DESPUÉS: ¿CUÁL ES LA  
PERSPECTIVA ECONÓMICA DEL  
REINO UNIDO Y  
CÓMO SE PUEDE CAPITALIZAR  
EN 2022?**

## Reddit

La espina clavada en el costado de Wall Street este año, se espera que el foro de discusión en línea Reddit se haga público a principios de 2022. La compañía ha expresado su opinión sobre la espera de las condiciones de mercado adecuadas para que eso pueda cambiar. La especulación sobre el listado ha sido generalizada durante aproximadamente un año debido a la creciente popularidad de la plataforma. Se espera que Reddit cotice por aproximadamente US\$ 15 mil millones.

## eToro

Se esperaba que el corredor de bolsa en línea eToro se hiciera público a través de un acuerdo SPAC en el cuarto trimestre de 2021, pero esperamos verlo a principios de 2022. El plan original tenía el SPAC reservado para el tercer trimestre, pero la gran cantidad de acuerdos de SPAC causó un retraso regulatorio. El acuerdo con FinTech Acquisition Corp ha valorado a la empresa en US\$ 10,4 mil millones.

## Discord

Otra compañía que se predijo que cotizaría en 2021, ahora esperamos que Discord se haga pública en los próximos 12 meses. Discord había recibido una serie de solicitudes de adquisición en 2021, sobre todo de Microsoft, pero todas fracasaron, por lo que la empresa se hará pública por sí sola. Se cree que el desarrollador de comunicaciones en línea tiene un valor de más de US\$ 15 mil millones.

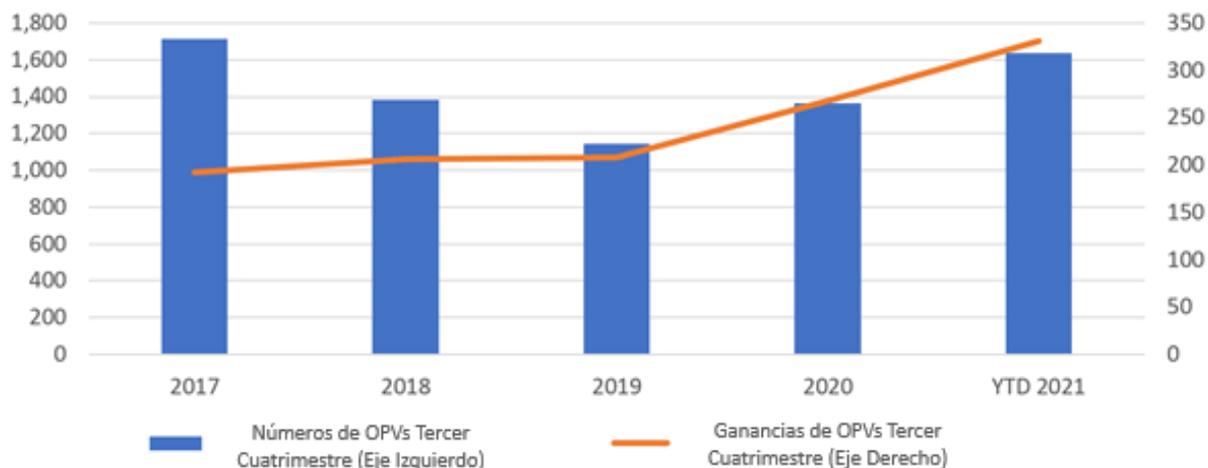
---

## ¿Cómo se han comportado las OPV de 2021?

**El mercado de OPV en 2021 estuvo activo, por decir lo menos. En el tercer trimestre, 1.635 empresas habían cotizado a nivel mundial, recaudando un total de 330,7 mil millones de dólares, según una investigación de EY. Eso ya es un 35% (US\$ 115 mil millones) más alto que el año completo 2020, a pesar de que la actividad cayó durante dos trimestres consecutivos en 2021.**

---

### ¿Cómo se desempeño el mercado de OPV en el 2021?



El mercado de valores de EE.UU. continuó siendo el más grande, con 403 OPV que recaudaron más de US\$ 133 mil millones, lo que supera los registros de 20 años del país en conteo y ganancias. El mercado asiático recaudó US\$ 106 mil millones y la región europea recaudó US\$ 74 mil millones.

A pesar de ser más pequeño que el mercado de los EE.UU., el número de listados en el Reino Unido ha aumentado un 310% este año, con 113 listados en comparación con solo 36 el año pasado. Las OPV más grandes del Reino Unido fueron la cotización de £ 8 mil millones de la firma de tecnología financiera Wise y la flotación de £ 1,7 mil millones de la compañía de ciberseguridad Darktrace.

A partir de 2020, los acuerdos de SPAC continuaron ganando terreno en el primer trimestre de 2021 con más de US\$ 88 mil millones recaudados, lo que lo convierte en el trimestre más grande registrado. El mercado se enfrió durante el resto del año, pero seguimos viendo grandes franjas de empresas basadas en adquisiciones que cotizan en bolsas de EE.UU. según PWC, el 30% (US\$ 16.8 mil millones) de las ganancias de la OPV de Estados Unidos se atribuyó a las SPAC.

La tecnología, la salud y la industria recibieron la mayor atención en términos de sectores. El interés en las acciones de atención médica no es sorprendente dado el control que aún tiene la pandemia Covid-19 y el interés continuo que tienen los inversores en las acciones relacionadas con las vacunas.

Vale la pena señalar que las valoraciones de las OPV se han cuestionado en todos los ámbitos. La investigación de Deaologic mostró que el 49% de las empresas que recaudaron más de US\$ 1 mil millones en la OPV ahora cotizan por debajo de su precio de cotización, incluidas empresas como Deliveroo y Oatly. Esto se compara con solo el 33% de las empresas en 2019 y el 27% en 2020.

---

**Deaologic mostró que el 49% de las empresas que recaudaron más de US\$ 1 mil millones en la OPV ahora cotizan por debajo de su precio de cotización, incluidas empresas como Deliveroo y Oatly. Esto se compara con solo el 33% de las empresas en 2019 y el 27% en 2020.**

---



Tenga en cuenta que las operaciones de cambio de divisas y otras operaciones apalancadas implican un riesgo elevado de pérdida. No es apto para todos los inversionistas y debe asegurarse de que entiende los riesgos que conlleva, además de buscar asesoramiento independiente si es necesario. Los contratos por diferencia (CFD) no están disponibles para los residentes en Estados Unidos.

# Principales acciones de OPV de 2021

Aquí están las diez principales OPV, cotizaciones directas y SPAC de 2021 (enumeradas por la capitalización de mercado de cada empresa en el mercado abierto en su primer día de negociación).

- **Rivian** (OPI, US\$ 86 mil millones)
- **Coinbase** (listado directo, US\$ 85,8 mil millones)
- **Coupang** (OPI, US\$ 84.000 millones)
- **Didi Global** (OPI, US\$ 67.800 millones)
- Roblox (listado directo, US\$ 41 mil millones)
- **UiPath** (OPI, US\$ 35.800 millones)
- **Toast** (OPI, US\$ 31.000 millones)
- **Robinhood** (OPI, US\$ 29 mil millones)
- **Lucid Group** (SPAC, US\$ 24 mil millones)
- **AppLovin** (OPI, US\$ 23,3 mil millones)

## Rivian

- Fecha de salida a bolsa: 10 de noviembre de 2021
- Precio de salida a bolsa: US\$ 78
- Capitalización de mercado inicial: US\$ 86 mil millones

Las acciones de Rivian se cotizaron a US\$ 78 cada una, lo que recaudó US\$ 12 mil millones en capital y le dio a la compañía una valoración de US\$ 66.5 mil millones. Sin embargo, las acciones comenzaron a cotizar en el Nasdaq a US\$ 106,75 y cerraron el primer día a US\$ 100,73. Esto le dio a Rivian una capitalización de mercado de aproximadamente US\$ 86 mil millones, lo que la hizo más grande que Ford y General Motors.

Como se trata de una empresa que acaba de cotizar en bolsa, actualmente no hay

consenso de los analistas sobre cómo se comportarán las acciones en 2022. Pero el rumor en torno a las acciones de vehículos eléctricos (EV) en general hace que sea interesante de ver. Otras compañías de vehículos eléctricos seguirán su camino a lo largo de 2022.

¿Quiere posicionarse sobre las acciones de Rivian? Abra una cuenta hoy o practique sus tradings en una cuenta demo.

## Coinbase

- Fecha de salida a bolsa: 14 de abril de 2021
- Precio de salida a bolsa: US\$ 250
- Capitalización de mercado inicial: US\$ 85,8 mil millones

Nasdaq estableció a Coinbase un precio de referencia de US\$ 250 por acción, lo que le daría una valoración de US\$ 65 mil millones, pero en la apertura este precio se disparó a US\$ 380 ya que los inversores clamaron por obtener una parte del intercambio de criptomonedas. Al final del primer día, las acciones de Coinbase cerraron en US\$ 328.28, dando una capitalización de mercado inicial de US\$ 85.8 mil millones.

A partir de 2022, COIN tiene una calificación de consenso de 'comprar' con un consenso de precio objetivo promedio de US\$ 408.701, que es un 63% por encima de su precio de salida a bolsa.

## Coupang

- Fecha de salida a bolsa: 11 de marzo de 2021
- Precio de salida a bolsa: US\$ 35
- Capitalización de mercado inicial: US\$ 84 mil millones

Las acciones de Coupang aumentaron un 81% en el mercado abierto, de un precio de oferta de US\$ 35 cada una a US\$ 63,50 por acción. Por un breve tiempo, la compañía tuvo una valoración de más de US\$ 100 mil millones, pero se estableció para cerrar en US\$ 49,25 por acción, lo que le dio una capitalización de mercado inicial de US\$ 84 mil millones.

A partir de 2022, Coupang tiene una calificación de consenso de "comprar", con un consenso de precio objetivo promedio de US\$ 36.301, que es un 3% por encima de su precio de salida a bolsa.

## Didi Global

- Fecha de salida a bolsa: 30 de junio de 2021
- Precio de salida a bolsa: US\$ 14
- Capitalización de mercado inicial: US\$ 67,8 mil millones

El servicio de transporte compartido Didi ofreció sus acciones a US\$ 14 cada una, lo que le habría dado una capitalización de mercado total de más de US\$ 67 mil millones. Al final de su primer día de negociación, las acciones de Didi cerraron a US\$ 14,14, lo que le dio una capitalización de mercado de aproximadamente US\$ 67.8 mil millones, justo por encima de la oferta inicial de la compañía. La compañía fue el primer gigante de viajes compartidos en terminar el día por encima de su precio de oferta y también se llevó el récord de la mayor oferta pública inicial de una empresa china

en Estados Unidos desde la oferta pública inicial de Alibaba.

La decisión de Didi de cotizar en Nueva York fue impopular en Beijing. Los reguladores chinos habían pedido que la compañía se asegurara de que sus datos estuvieran seguros antes de la OPI y, en una medida sin precedentes, solicitaron que Didi elimine sus acciones de la bolsa estadounidense.

Esto significa que, entrando en 2022, el futuro de las acciones de Didi sigue siendo bastante impredecible. Reuters informa solo una recomendación de un analista de "comprar" con un objetivo de US\$ 251, que es un 78% por encima de su precio de salida a bolsa.

## Roblox

- Fecha de salida a bolsa: 11 de marzo de 2021
- Precio de salida a bolsa: US\$ 45
- Capitalización de mercado inicial: US\$ 41 mil millones

La compañía de juegos en línea Roblox sugirió un precio de US\$ 45 por acción para su cotización directa, lo que le habría dado una capitalización de mercado de US\$ 30 mil millones. Pero cuando cotizó en la Bolsa de Valores de Nueva York, sus acciones se dispararon en un 54,4%, cerrando a US\$ 69,50 cada una para darle a la compañía una valoración inicial de más de US\$ 41 mil millones, más del doble del tamaño de su competidor Epic Games.

A partir de 2022, Roblox tiene una calificación de consenso de "comprar", con un consenso de precio objetivo promedio de US\$ 114.40, que es un 154.2% por encima de su precio de salida a bolsa.

¿Quieres tomar una posición sobre las acciones de Roblox? Abra una cuenta hoy o practique sus tradings en una cuenta demo.

## UiPath

- Fecha de salida a bolsa: 21 de abril de 2021
- Precio de salida a bolsa: US\$ 56
- Capitalización de mercado inicial: US\$ 35.8 mil millones

La compañía de robótica UiPath recaudó US\$ 1.5 mil millones a través de su OPI en la que vendió acciones a US\$ 56 cada una, que estaba por encima de su rango de precios esperado de US\$ 52 a US\$ 54. Al cierre del mercado, las acciones se cotizaban a 69 dólares cada una, lo que valoraba a la empresa en 35.800 millones de dólares. El debut fue una de las OPI de software de EE.UU. Más grandes de la historia, detrás de Snowflake y Qualtrics en 2020.

A partir de 2022, UiPath tiene una calificación de consenso de "mantener", con un consenso de precio objetivo promedio de US\$ 71.14, que es un 58% por encima de su precio de salida a bolsa.

## Robinhood

- Fecha de salida a bolsa: 29 de julio de 2021
- Precio de salida a bolsa: US\$ 38
- Capitalización de mercado inicial: US\$ 29 mil millones

Robinhood ofreció 55 millones de acciones de sus acciones ordinarias clase A, a partir de 38 dólares cada una, y recaudó 2.100 millones de dólares. La cotización valoró a la empresa en 31.700 millones de dólares, por debajo de las previsiones. Al cierre, sus acciones habían caído un 8,4% y cerró su primer día de cotización en 34,82 dólares

con una valoración de mercado de 29.000 millones de dólares.

Desde entonces, el precio se ha recuperado, pero marcó uno de los peores debuts bursátiles para una empresa de su tamaño. A partir de 2022, Robinhood tiene una calificación de consenso de "mantener", con un consenso de precio objetivo promedio de US\$ 45,86, que es un 20,7% por encima de su precio de salida a bolsa.

## Toast

- Fecha de salida a bolsa: 22 de septiembre de 2021
- Precio de salida a bolsa: US\$ 40
- Capitalización de mercado inicial: US\$ 31 mil millones

La cotización de Toast se produjo después de un año difícil para la empresa de restaurantes: tuvo que despedir a la mitad de su personal en medio de Covid y las consecuencias generales de la pandemia causada por la industria hotelera. Por lo tanto, fue una grata sorpresa ver cómo las acciones de la compañía aumentaron en su primer día de negociación.

La compañía valoró sus acciones en US\$ 40 cada una, que ya estaba por encima de su rango estimado, y experimentó un repunte del 56% para cerrar en US\$ 63,51. Esto impulsó el valor de mercado de Toast de los US\$ 20 mil millones previstos a una capitalización de mercado de US\$ 31 mil millones.

Desde entonces, las acciones de Toast han tenido una época turbulenta, pero todavía tiene una calificación de consenso de "comprar". Tiene un consenso de precio objetivo promedio de US\$ 63,22, es decir, un 0,4% por debajo de su precio de salida a bolsa.



# DRA GÓN

DURMIENTE: ¿SE VOLVERÁ  
A ENCAMINAR EL CRECIMIENTO  
ECONÓMICO DE CHINA

EN 2022?

毛泽东 1893

## Lucid Group

- Fecha SPAC: 26 de julio de 2021
- Precio SPAC: US\$ 15
- Valor patrimonial: US\$ 24 mil millones

El acuerdo SPAC de Lucid lo valoró en US\$ 24 mil millones y generó a la compañía US\$ 4,4 mil millones en efectivo. Fue uno de los SPAC más esperados del año, con acciones de Churchill Capital IV Corp, la firma de cheques en blanco, que aumentaron de US\$ 10 cada una a US\$ 15 en el momento del trato. Después de que la compañía de vehículos eléctricos completara su fusión, las acciones de Lucid aumentaron un 11% para cerrar en US\$ 26,83.

Lucid tiene una calificación de consenso de "comprar" con un consenso de precio objetivo promedio de US\$ 44,33 a medida que nos acercamos al 2022, es decir, un 195,5% por encima de su precio de salida a bolsa.

## AppLovin

- Fecha de salida a bolsa: 15 de abril de 2021
- Precio de salida a bolsa: US\$ 80
- Capitalización de mercado inicial: US\$ 23,3 mil millones

Los inversores de OPI valoraron a la empresa de juegos móviles AppLovin en US\$ 28 mil millones, pero en la apertura del mercado sus acciones comenzaron a cotizar a US\$ 70 - 10% más bajo que el precio de oferta. Las acciones de APP cerraron un 18,5% a 65,20 dólares, lo que le otorga una capitalización de mercado inicial de alrededor de 23,3 mil millones de dólares. Las acciones de AppLovin no alcanzaron la marca de US\$ 80 hasta junio.

AppLovin tiene una calificación de consenso de "comprar" en el nuevo año, con un precio objetivo promedio de 110,40 dólares, que es un 38% por encima de su precio de salida a bolsa.

---

1Todas las calificaciones de consenso y los objetivos de precios se recopilaron de Reuters el 29 de noviembre de 2021.

2Votado como "Mejor plataforma para el comerciante activo" en los ADVFN Financial Awards 2021. Votado como "Mejor proveedor de CFD" en los ADVFN International Financial Awards 2020. Votado como "Mejor aplicación móvil" y "Mejor proveedor de apuestas con margen" en los Premios OPWA 2019.

---

# Brexit un año después: ¿cuál es la perspectiva económica del Reino Unido y cómo se puede capitalizar en 2022?

La economía del Reino Unido fue una de las más afectadas en 2020, ya que compitió con COVID, por lo que quizás no sea tan sorprendente que la recuperación económica en 2021 fue una de las más fuertes entre las principales economías.

Sin embargo, existe la preocupación de que el fuerte repunte disimule una imagen subyacente más débil a medida que la economía avanza tanto desde la pandemia como al Brexit.

Es muy difícil desenredar los efectos del Brexit y la pandemia dado el momento en que el Reino Unido abandonó el mercado único, en vísperas de 2020.

**Además, analice qué le depara en el 2022 a los índices bursátiles más importantes del mundo en nuestro informe completo.**

## Movimiento inflacionario de Reino Unido

El Brexit trajo consigo, entre otras cosas, nuevos controles fronterizos y restricciones a la inmigración; el impacto de ambos ha aumentado significativamente los costos, sin mencionar la burocracia, al tiempo que ha reducido la producción económica del

Reino Unido. Mientras tanto, el mercado laboral más ajustado ha impulsado los salarios y es una de las razones por las que el Banco de Inglaterra está considerando subir las tasas de interés, por delante del BCE, por ejemplo, que todavía tiene mucha holgura en el mercado laboral.

Se espera que el Banco de Inglaterra aumente las tasas de interés en febrero de 2022, lo que debería llevar la inflación nuevamente al objetivo. Sin embargo, también enfriará la demanda y el crecimiento.

## Gráfico de IPC (Índice del Precio del Consumidor):



Fuente: BBC.co.uk

La inflación en el Reino Unido fue del 4,2% en octubre y, según el Banco de Inglaterra, podría alcanzar el 5% en el primer trimestre de 2022. Los altos precios de la energía en medio de la actual crisis energética son en parte culpables. Sin embargo, vale la pena notar que la inflación subyacente, que despoja a nuestros artículos volátiles como alimentos y combustibles, también se eleva a un máximo de una década de 3,4%. Curiosamente, las ventas minoristas se han mantenido en torno a los niveles anteriores a la pandemia, por lo que el consumo

también puede descartarse como el motor principal. En cambio, los cuellos de botella de la cadena de suministro, derivados de la pandemia, como la escasez de chips, pero también del Brexit, han jugado un papel importante en el aumento de la inflación.

## La escasez de mano de obra

Como mencionamos anteriormente, la escasez de mano de obra fue un gran impacto del Brexit. 2020 vio una salida neta de personas; la tendencia parece haber continuado en 2021. Esto se ha sentido en el mercado laboral, particularmente en los oficios y profesiones que suelen realizar los trabajadores de la UE. La escasez de conductores de camiones en la crisis de gasolina de octubre fue un ejemplo muy visible de esto. Las empresas han tenido que aumentar los salarios para atraer personal para cubrir los puestos vacantes.

Debido a los problemas de la cadena de suministro y la escasez de personal, los costos están aumentando y la producción cae. En 2021, se espera que la economía del Reino Unido crezca un 6,9%. El Banco de Inglaterra pronostica un crecimiento más débil del 4,9% en 2022.

## Alza de tarifas

Se espera que el Banco de Inglaterra aumente las tasas de interés en febrero del próximo año, más tarde de lo esperado, lo que le dará tiempo para ver cómo se desarrollan ciertos riesgos. Omicron es uno de esos riesgos; El Brexit, aunque no es un riesgo en la misma medida que lo fue en esta época el año pasado, todavía no puede ignorarse.

## Artículo 16

El Brexit no ha sido de ninguna manera un proceso fluido y todavía existen muchos riesgos asociados con el Brexit de cara a 2022. El protocolo de Irlanda del Norte sigue siendo un área de controversia, al igual que la pesca.

---

## En 2021, se espera que la economía del Reino Unido crezca un 6,9%. El Banco de Inglaterra pronostica un crecimiento más débil del 4,9% en 2022

---

Las relaciones entre el Reino Unido y la UE siguen tensas en medio de las amenazas del Reino Unido de poner fin a la cooperación comercial e Irlanda del Norte activando el artículo 16. Si el Reino Unido invocara el artículo 16 del protocolo de Irlanda del Norte, suspendería parte del tratado internacionalmente vinculante. No es probable que la UE se tome esto a la ligera y podría poner fin al acuerdo comercial Brexit, lo que provocaría una guerra comercial entre el Reino Unido y 27 países de la UE.

Si bien las relaciones aún no están a este nivel, no están tan lejos. A fines de 2021, ambas partes acordaron intensificar las conversaciones y el tono de las conversaciones pareció calentarse. Aun así, el riesgo de que se active el Artículo 16, así como el nerviosismo generalizado por el Brexit, limitó el alza de la libra a fines de 2021 y podría continuar haciéndolo en 2022.

## Entonces, ¿qué significa todo esto para la libra?

Por un lado, la libra está respaldada por la perspectiva de una subida de tipos de interés. Por otro lado, los brotes del Brexit podrían afectar la demanda de libras esterlinas, al igual que la desaceleración del crecimiento. La convergencia o divergencia del banco central es clave.

## GBP/USD

Se espera que la Reserva Federal endurezca la política monetaria en el segundo trimestre de 2022, lo que podría mantener estable al GBP/USD en los niveles actuales, alrededor de US\$ 1.32 - US\$ 1.34.

### ¿Qué sigue para el GBP/USD?

A pesar de haber subido inicialmente en 2021, el par GBP/USD ha caído alrededor de un 2,5% durante el año y la tendencia sigue pareciendo bajista.

Una caída por debajo de 1.3160, el mínimo de 2021 podría abrir la puerta a 1.30, un nivel psicológico clave. Mientras tanto, los compradores podrían buscar un movimiento por encima de 1,34 para anular la tendencia a la baja a corto plazo y un movimiento por encima de 1,38 de los 200 sma para que los compradores ganen impulso.



Fuente: TradingView, FOREX.com

## EUR/GBP

Mientras tanto, no se espera que el BCE aumente los tipos de interés hasta finales del próximo año, en el mejor de los casos, por lo que no sería tan sorprendente que el EUR/GBP revisara los mínimos de 2021 de 0,8340.

## ¿Qué sigue para el EUR/GBP?

El EUR/GBP ha caído más del 4,5% a lo largo del año, recuperándose recientemente hacia finales de año desde 0,8340.

Se necesitaría un movimiento por encima de 0.8700 para que la tendencia a largo plazo del par se vuelva alcista. Mientras tanto, una caída por debajo de 0.8350 podría hacer que los vendedores ganen tracción hacia 0.83.



Fuente: TradingView, FOREX.com

---

**El EUR/GBP ha caído más del 4,5% a lo largo del año, recuperándose recientemente hacia finales de año desde 0,8340.**

---

Tenga en cuenta que las operaciones de cambio de divisas y otras operaciones apalancadas implican un riesgo elevado de pérdida. No es apto para todos los inversionistas y debe asegurarse de que entiende los riesgos que conlleva, además de buscar asesoramiento independiente si es necesario. Los contratos por diferencia (CFD) no están disponibles para los residentes en Estados Unidos.

## ¿Y el FTSE?

El FTSE cotiza hasta un 11% durante el año a mediados de diciembre. Otro año de desaceleración pero sólido crecimiento debería ser una buena noticia para el FTSE. Sin embargo, las expectativas de una política monetaria más estricta a nivel mundial podrían significar que el repunte del índice se desacelerará a lo largo de 2022.

Hasta ahora, la pandemia ha eclipsado los impactos del Brexit. Por ejemplo, todavía no hay un acuerdo para los servicios financieros, un sector clave en Londres en particular y en el FTSE. Los problemas continuos de la cadena de suministro también serán una mala noticia para las acciones.

Sin embargo, el FTSE también tiene muchas acciones de materias primas de gran peso y tiene un enfoque internacional. El crecimiento global y la salud de la

recuperación económica china también jugarán un papel clave en el desempeño del FTSE en 2022.

Lo que sí sabemos es que si los nervios del Brexit arrastran a la libra a la baja, el FTSE podría beneficiarse.

Descubre aquí cómo operar con futuros en el FTSE inglés.

## ¿Qué sigue para el FTSE?

La tendencia alcista en el FTSE continúa, luego de que el índice una vez más encontró soporte en los 200 sma. Los compradores buscarán un movimiento por encima de 7400 para apuntar a 7690 como máximo antes de la pandemia.

Se necesitaría un movimiento por debajo de 6970 el mínimo de noviembre y 6810 el mínimo de julio para que los vendedores ganen tracción.



Fuente: TradingView, FOREX.com

# Dragón durmiente: ¿Se volverá a encaminar el crecimiento económico de China en 2022?

## La economía de China en 2021

2021 comenzó de manera positiva ya que la economía china aprovechó el impulso que vio un regreso a su trayectoria anterior al Covid en el último cuatrimestre del 2020. Después de un aumento extraordinario del **+ 18,3%** en el primer trimestre, las expectativas eran de un crecimiento del **PIB de alrededor del 10%** en 2021 antes de caer en el **rango de 5,5% -6% en 2022**.

En marzo, se presentó un nuevo plan quinquenal (FYP) para 2021-2025 en la reunión del **Congreso Nacional del Pueblo (NPC)**. El plan era amplio y abordó los tres pilares del desarrollo:

- Económico
- Social
- Ambiental

Puntos de acción clave, la retirada del estímulo fiscal anticíclico y las iniciativas de mejora de la fabricación, urbanización, reducción de la igualdad de ingresos y descarbonización, incluido el ambicioso objetivo de alcanzar "emisiones máximas para 2030 y neutralidad de carbono para 2060".

En mayo, la economía china se estaba presionando bajo el peso de los altos precios de las materias primas y comenzó el primer restablecimiento regulatorio. Una ofensiva contra las empresas antimonopolio y de tecnología financiera evocó recuerdos de tres ofensivas regulatorias anteriores,

### **la Campaña Anticorrupción en 2013-15, Investigación sobre Conglomerados en 2016-3T17, y Amplio endurecimiento regulatorio en 2018.**

Análisis de la segunda mitad del año

A principios de julio, las señales de que el crecimiento y la demanda de crédito agregada se habían deteriorado llevaron al **PBoC (Banco Central de China)** a realizar un recorte universal de **50 puntos básicos en el índice** de requisitos de reserva (RRR). Se pensó que el corte era suficiente para poner un suelo bajo crecimiento.

A fines de julio, las autoridades chinas implementaron otro cambio regulatorio, esta vez en el sector de la educación, convirtiendo a las empresas de tutoría en organizaciones sin fines de lucro. En medio de la creciente preocupación del mercado, las autoridades intentaron brindar más claridad al afirmar que su objetivo era lograr un equilibrio entre la equidad social y el crecimiento.

El mes de agosto trajo cambios regulatorios que restringieron la inversión extranjera y un resurgimiento de la variante Delta en numerosas ciudades y provincias que provocaron cierres rápidos bajo la política Covid-zero de China. Los analistas no perdieron el tiempo revisando las previsiones de crecimiento más bajas nuevamente a fin de año.

En septiembre, aumentaron los temores de incumplimiento por parte del promotor inmobiliario chino **Evergrande**. Los problemas de Evergrande son el resultado directo de la represión regulatoria de Beijing contra los promotores inmobiliarios a fines de 2020 y de los esfuerzos por contener los precios de la vivienda.

Para agravar aún más la caída hacia el último trimestre del año, una "crisis energética" a medida que los precios del carbón se dispararon y los esfuerzos para reducir las emisiones de carbono llevaron a las autoridades a implementar restricciones de energía. Los cortes de energía significaban que los productos no se podían fabricar o entregar a tiempo.

Los efectos de múltiples represiones regulatorias y policiales han afectado el crecimiento económico y han provocado que miles de millones de dólares se borren del valor de mercado de las empresas públicas en 2021.

Un trío de iniciativas de flexibilización (que se describen a continuación) se anunció a principios de diciembre en una reunión del Politburó que priorizó la estabilización del crecimiento:

1. El **Banco Central de China, el PBoC**, anunció una RRR de base amplia de 50 puntos básicos a partir del 15 de diciembre.
2. Beijing inició una reestructuración gestionada de la deuda del desarrollador Evergrande.
3. La **CBIRC (Comisión Reguladora de Bancos y Seguros de China)** declaró su intención de apoyar tanto la demanda de la primera vivienda como la demanda de la segunda vivienda, la primera vez desde 2015 que Beijing ofreció apoyo para la demanda de la segunda vivienda.

## Perspectivas para 2022: el año del tigre

### Crecimiento

Después de sacar a la economía mundial de la pandemia de Covid, la economía china tuvo un rendimiento inferior en la segunda mitad de 2021 debido a una serie de restablecimientos regulatorios y una política fiscal estricta.

Las medidas de relajación descritas anteriormente deberían garantizar que el crecimiento regrese a entre el 5 y el 6% en 2022, un objetivo que probablemente se confirmará en el Congreso Nacional del Pueblo en marzo.

### Inflación

El **IPP (Índice del Precio del Productor)** subió a **13,5%** en octubre, su nivel más alto desde 1995. El aumento fue impulsado por mayores costos de materias primas y recortes de producción en las fábricas, ya que las restricciones gubernamentales sobre las emisiones de carbono y los altos precios del carbón llevaron al racionamiento de energía.

Desde entonces, la crisis energética ha disminuido, al igual que los precios de las materias primas. Y con un traspaso mínimo evidente del PPI a los precios al consumidor, se espera que el **IPC (Índice del Precio del Consumidor)** se mantenga por debajo del objetivo del 3% de Beijing y podría retroceder por debajo del 2% si los precios de los alimentos continúan retrocediendo a la baja.

### Geopolítica

La buena voluntad de la reciente cumbre

virtual entre los dos presidentes, Xi y Biden, preparó el escenario para la liberación coordinada de Reservas Estratégicas de Petróleo en noviembre por parte de las naciones consumidoras de petróleo y provocó la especulación de que los aranceles podrían eliminarse.

Al resaltar la naturaleza compleja de la relación, el boicot diplomático del presidente Biden a los Juegos Olímpicos de Invierno de Beijing significa que es poco probable que los aranceles retrocedan hasta que concluyan los juegos a mediados de febrero.

## ¿Qué sigue para el China A50?

El China A 50 ha estado entre los de peor desempeño en los mercados emergentes y en APAC en 2021, cayendo casi un 30% desde su pico el 17 de febrero hasta su punto más bajo en julio. Sin embargo, tras la reciente flexibilización de las políticas, el contexto está mejorando.

Con la ayuda de un repunte en los sectores sensibles a las tasas de interés que representan 64% del índice A50 de China, incluidos alimentos, bebidas y alcohol, bancos, seguros y servicios financieros, el China A50 tendrá un rendimiento superior en 2022.

## Análisis técnico

La corrección desde el máximo de febrero de 20688 hasta el mínimo de finales de agosto de 14516 parece completarse en el mínimo de agosto de 14516. "A pesar de la agitación de Evergrande, el China A50 probó y mantuvo el mínimo de agosto de 14516, proporcionando evidencia preliminar de base".

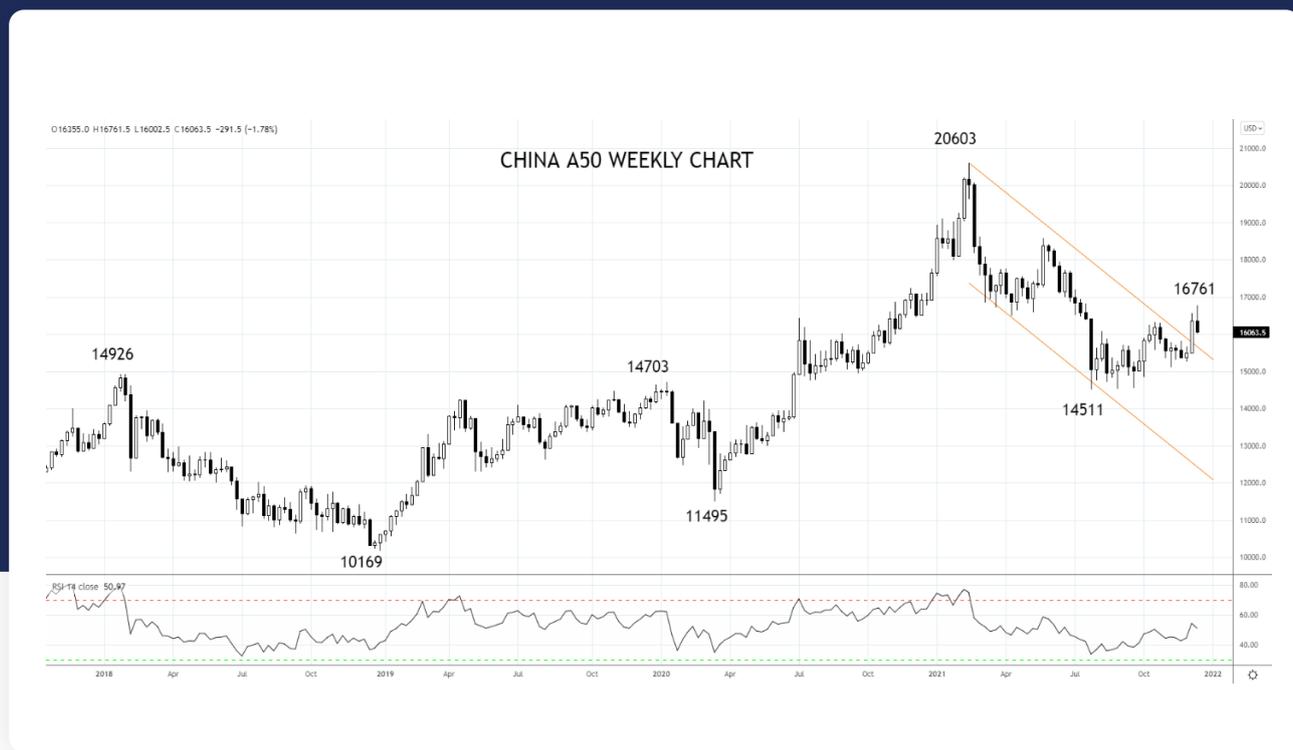
A principios de diciembre, el China A50 desencadenó una ruptura alcista al alza desde un canal de tendencia correctiva antes de probar la resistencia a mediano plazo en el área de 17,000.

Si el China A50 despeja la resistencia en 17.000, el rally se extenderá hacia el máximo de mayo en 18.575. Con base en esta visión, estamos a favor de operar el China A50 desde el lado largo, buscando niveles más altos en 2022.

---

**"A pesar de la agitación de Evergrande, el China A50 probó y mantuvo el mínimo de agosto de 14516, proporcionando evidencia preliminar de base".**

---



### ¿Qué sigue para el HK50?

Este año, el Hong Kong 50 se encuentra entre las principales bolsas de valores del mundo con peor desempeño después de los restablecimientos regulatorios en China y la pandemia de Covid-19.

Sobre la base de los temas ya descritos y la reapertura de la frontera con China, el HK50 está bien situado para recuperar una buena parte de su caída del 25% de pico a mínimo en 2021.

El HK50 se verá reforzado por un repunte en las ventas de los nombres minoristas de Hong Kong y los ingresos de los operadores de casinos y acciones de dividendos de alto pago como AIA Group Ltd y CK Hutchison.

### Análisis técnico

La caída desde el máximo de 2018 33516 hasta el mínimo de 2020 en 20965 se considera una secuencia correctiva completa de tres ondas después de un movimiento impulsivo al alza.

Más recientemente, se nota una disminución de cinco ondas desde el máximo de 31116 de febrero de 2021 hasta el mínimo de 23104 y sugiere que el HK50 está cerca de poner un piso.

Proporcionar soporte en 23000 mantiene la expectativa de un rebote hacia la resistencia inicial en 26500, con margen para que el rally se extienda hacia el máximo de 2021 en 31116.

Tenga en cuenta que las operaciones de cambio de divisas y otras operaciones apalancadas implican un riesgo elevado de pérdida. No es apto para todos los inversionistas y debe asegurarse de que entiende los riesgos que conlleva, además de buscar asesoramiento independiente si es necesario. Los contratos por diferencia (CFD) no están disponibles para los residentes en Estados Unidos.



## ¿Qué sigue para el CNY?

El USD/CNY ha resistido la volatilidad de 2021 que incluyó datos débiles, restablecimientos regulatorios y la saga Evergrande mientras se negociaba en un rango notablemente estrecho de 3.5%. Mientras tanto, el índice del dólar estadounidense, el DXY, se ha recuperado más del 7% hasta la fecha.

Respaldando al CNY un elevado superávit comercial de bienes, un déficit comercial de servicios moderado y una continua compra extranjera de bonos chinos en tierra que ofrecen a los inversionistas un rendimiento real positivo.

Se espera que el CNY continúe superando en 2022 a pesar de la creciente probabilidad de un Fed Taper más rápido.

En última instancia, esto significa que el USD/CNY probablemente esté destinado a un rango relativamente estrecho durante los primeros seis meses de 2022, entre 6.4500 y 6.3000 a la baja.

## Análisis técnico del USD/CNY

El USD/CNY completó un repunte correctivo de tres ondas de varios años desde el mínimo de 6.0402 de 2014 al máximo de 7.1842 de septiembre de 2019. No es sorprendente que el máximo se negoció durante los altibajos de la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

En mayo de 2020, poco después de que EE.UU. y China firmaran un acuerdo comercial, comenzó un movimiento impulsivo de casi un 10% a la baja en USD/

CNY antes de que el movimiento perdiera impulso a principios de 2021 cuando comenzó el repunte más amplio del dólar estadounidense.

Dado que tanto el dólar estadounidense como el CNY continuarán atrayendo entradas en 2022, es probable que la caída adicional se limite a 6.3000 y, al mínimo, al mínimo de 6.2419 de 2018. Si bien es probable que los rebotes encuentren vendedores entre 6.4500 y 6.5000.



Fuente: TradingView, FOREX.com

FOREX.com es un nombre comercial de GAIN Global Markets Inc. que está autorizada y regulada por la Autoridad Monetaria de las Islas Caimán en virtud de la Ley de Negocios de Inversión en Valores de las Islas Caimán (y sus modificaciones) con el número de licencia #25033.

FOREX.com puede, periódicamente, ofrecer servicios de procesamiento de pagos con respecto a los depósitos con tarjeta a través de StoneX Financial Ltd, Moor House First Floor, 120 London Wall, Londres EC2Y 5ET.

GAIN Global Markets Inc. forma parte del grupo de empresas GAIN Capital Holdings, Inc., que tiene su sede principal en 135 US Hwy 202/206, Bedminster, NJ 07921, EE. UU. Todas ellas son filiales independientes pero afiliadas a StoneX Group Inc.

Tenga en cuenta que las operaciones de cambio de divisas y otras operaciones apalancadas implican un riesgo elevado de pérdida. No es apto para todos los inversionistas y debe asegurarse de que entiende los riesgos que conlleva, además de buscar asesoramiento independiente si es necesario. Los contratos por diferencia (CFD) no están disponibles para los residentes en Estados Unidos.