



CONTENIDOS

- LA REUNION DE LA OPEP SE ENFOCA EN OTROS TEMAS
Designación de su Secretario
- LA FED HABLARÁ LA SEMANA QUE VIENE
Mucha expectativa en el mercado
- CITI APUESTA
Compre dólares...

ARCHIVOS ANEXOS:
- No se anexan archivos



Desde 2006 no conocemos de incrementos de tasas

La Mesa está servida para la FED

Estimados Amigos,

Continuando con el monitoreo del mercado petrolero y la reunión de la OPEP en Viena esta semana, debemos informar que tal y como advertimos las solicitudes de reducción o recorte en la producción planteadas por Venezuela, Iran, Algeria y Ecuador no tuvieron éxito. La postura prevaleciente fue nuevamente la de Arabia Saudita.

De hecho, las discusiones se centraron mas en la designación del próximo secretario general del cartel.

Cuando ya el mandato del actual secretario Abdalla El-Badri (Libia) no puede ser extendido nuevamente, el tema toma relevancia. Según se pudo conocer (ya que las reuniones son privadas) en esta oportunidad surgieron disputas internas muy fuertes alrededor de este tema e incluso se habló de la posibilidad de incorporar a Indonesia en el grupo como posible figura neutral aceptable para todos.

En nuestro criterio, son discusiones estériles ya que la figura del secretario general solo esta allí para llevar las relaciones públicas del ente pero nunca para orientar o fijar sus estrategias de fondo

En menos de una semana es probable que la FED aumente las tasas de interés por primera vez desde junio de 2006.

Los inversores están nerviosos por lo que puede pasar, cosa comprensible dado que fue hace casi una década que se produjo el último aumento de tasas, evento que incluso una generación de operadores actuales nunca ha visto.

Si recurrimos a la historia como una guía, en el caso de los mercados de renta variable fuera de los EE.UU. habría poco de qué preocuparse. La historia sugiere que los inversores fuera de los EE.UU se han animando en los anteriores comienzos de ciclos de aumento de las tasas de interés por

parte de la Fed, lo cual se ha traducido en fuertes ganancias del mercado.

Europa, Japón, Asia Ex-Japón y los Emergentes en general han superado en rendimiento promedio a los EE.UU. a los 3, 6 y 12 después del aumento de las tasas. La zona que mejor desempeño histórico presenta es Asia Ex-Japón que ha ganado 5.1% en los primero 3 meses, 15.5% a los 6 meses y 16.45% a los 12 meses (en moneda local). Mientras que EE.UU ganaba 1.9%, 5.8% y 6.2% respectivamente a los mismos plazos.

La historia dice que no deberíamos preocuparnos, sin embargo, esto no significa que el mismo resultado se dé en el 2016. Hoy el mundo es muy diferente, incluso en comparación con hace una década. Los mercados son más interconectados que nunca, los niveles de deuda han aumentado (en especial en US\$) y el crecimiento global está por debajo de su promedio histórico.

La expectativa es muy comprensible en los mercados ante la posible subida de las tasas, a pesar de lo que diga la historia.

Sin embargo, uno de los analistas mas importantes de Citigroup recomienda salir a comprar dólares.

Citi es el mayor banco global que hace mercados de cambio y al hacer esta aseveración esta apostando agresivamente ya que si bien es cierto cuando suben las tasas generalmente se aprecia la moneda, el dólar americano se ha apreciado en su valor al menos 10% en los últimos 12 meses.

Pues precisamente Steven Englander el jefe global de Citi que suscribe la nota espera otro incremento de 10% para los próximos 12 meses.

Lo cierto es que los mercados de futuros indican un 80% de probabilidades de que la FED ajuste las tasas al alza.

Feliz fin de semana, AAA.-

Contactenos hoy mismo para tener una Cita de Negocios:

- T 58 212 9598755
- Info@gestionpatrimonial.net
- www.gestionpatrimonial.net