



CONTENIDOS

- MSWM MANTIENE SU VISION OPTIMISTA

En el mercado de acciones US

- RENDIMIENTOS NEGATIVOS

Empresas europeas emiten deuda con tasas negativas

AGCG EN FACEBOOK

Síguenos y dale "like" en la Red Social y disfrute de nuestros post financieros



Contactenos hoy mismo para tener una Cita de Negocios:

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

Importantes empresas europeas emiten deuda a tasas negativas

TE PIDO PRESTADO Y ME PAGAS...

Estimados Amigos,

Cerrando la semana, realizamos un mercado de acciones que no termina de consolidar su tendencia alcista. Los precios retroceden justo antes de marcar niveles récord.

No obstante, nuestros aliados de Morgan Stanley Wealth Management informó en su reporte del martes que habían elevado sus precios objetivos para el S&P 500 de 2.200 a 2300 en su escenario base, mientras que en su escenario optimista proyectan un rango de 2.400 a 2.500.

Quando se trata de predecir las tendencias del mercado, la gente de MSWM desarrolla una tesis de aproximación bien interesante donde demuestran una relación histórica entre rentabilidad real y la relación precio beneficio.

Basicamente ellos están optimistas en el mercado de acciones americanas basados en cuatro razones:

- 1) Los rendimientos de los bonos se mantienen muy bajos cuando los analizan frente a otros activos.
- 2) 70% de las acciones globales que transan \$100 millones o mas cada día están en el mercado americano. Esta es la tesis de la liquidez.
- 3) USA es la única región que presenta una relación de ganancias por acción fundamentalmente positiva.
- 4) El optimismo que se observa de los contratos a futuros y de las posturas del mercado son reales, no exageradas. El posicionamiento es el adecuado.

Por el lado Europeo, nos ha sorprendido ver resta semana que el grupo de bienes de consumo alemán Henkel y la empresa farmacéutica francesa Sanofi abrieron un nuevo camino en la venta de bonos de rendimiento negativos en Europa. Henkel vendido bonos a dos años con un rendimiento de -0.05%, mientras que Sanofi ha emitido deuda a tres años y medio con un rendimiento de -0,05%, lo que técnicamente

es una cesión de euros gratuita por parte de los inversores a dichas empresas.

Ya antes se habían emitido bonos gubernamentales de la zona euro con rendimientos negativos, pero es la primera vez en la historia que ocurre con corporaciones que se supone son una inversión más arriesgada.

El porqué de esto tiene su origen en la reducción a territorio negativo de la tasa de depósitos que aplica el BCE a los bancos, los cuales han trasladado este costo a los clientes, en particular a las empresas y los fondos de pensiones con grandes saldos en sus cuentas.

En marzo, el BCE redujo la tasa de depósito aún más al -0,4%. El costo de dejar su dinero en depósito en un banco ha llevado a las empresas e inversores a buscar otros activos seguros. Los bonos con rendimientos negativos son atractivos, siempre que estos den rendimientos menos negativos que la tasa negativa por mantener efectivo en el banco. Los bonos corporativos con grado de inversión y vencimiento a corto plazo, aun teniendo rendimientos negativos pagan más que el dinero en efectivo (y bonos del Estado), además de ser relativamente seguros.

Además, algunos inversores pueden especular con que los rendimientos pueden caer aún más, lo que hará subir los precios de los bonos corporativos y poder venderlos a mejor precio.

El objetivo último del BCE es impulsar la inflación y el crecimiento en la zona euro. Reduciendo el coste de financiación y persuadir a las empresas a gastar más dinero y así estimular directamente la demanda.

En fin, tener dinero en efectivo se ha convertido en un problema para los bancos, los inversores y las corporaciones. Cada quien busca la manera de eludir costos.

Saludos Cordiales. AAA.-