



## CONTENIDOS

- LA FED VA A HABLAR  
Presión por ajuste de tasas
- EL CREDITO BANCARIO SE  
MUEVE EN AMBOS LADOS  
En sentido contrario
- ¿FRANCIA FUERA DE LA  
UNION?  
Marine Le Pen avanza...

En AGCG Gestión Patrimonial, nos complace acompañar las decisiones financieras de la familia, para asegurar un futuro promisorio como legado familiar.

Andrés A. Arráiz



¿Desea revisar las entregas anteriores de este boletín? Visitando nuestra pagina web, podrá disfrutar del inventario histórico Boletines AAA Newsletter

[gestionpatrimonial.net](http://gestionpatrimonial.net)

Contactenos hoy mismo para tener una Cita. Hablemos de su futuro...

- T 58 212 9598755
- [Info@gestionpatrimonial.net](mailto:Info@gestionpatrimonial.net)
- [www.gestionpatrimonial.net](http://www.gestionpatrimonial.net)

Todos atentos a las decisiones de la FED en cuanto a los tipos de interés

## JANET, NO DONALD ESTA EN LA MIRA

Estimados Amigos,

Iniciamos esta entrega excusándonos por no haber generado el **AAA Newsletter** para las últimas 3 semanas; y es que un imprevisto viaje nos mantuvo del otro lado del charco hasta este martes. Gracias por las notas y mensajes recibidos.

El centro de las atenciones durante la semana, por primera vez, no fue Donald Trump. La presidente de la FED Janet Yellen se llevó todas las miradas en la inminencia de una subida de tipos de interés este mes, lo cual pudiera ponerle coto al rally de las acciones que ha sorprendido a muchos.

Y es que los avances tanto del Dow Jones como del S&P500 desde inicios del año dentro de parámetros de volatilidad bastante razonables, han excedido las mejores proyecciones.

Por primera vez en más de cinco años, el total de préstamos bancarios en Estados Unidos han caído durante dos meses consecutivos en diciembre y enero. Los datos muestran que el crédito se desaceleró a una tasa anualizada del 3,3% en noviembre (la mitad de la tasa media del 6,7% de los 12 meses anteriores) y pasó a ser negativa en diciembre con una caída de 0,7% y un descenso de 0,9% en enero.

Esta disminución de préstamos contrasta incluso con el ya referido desempeño de las acciones en la bolsa de los prestamistas (bancos) que han alcanzado su nivel más alto desde 2007 y con el sentimiento optimista que hay entre los principales banqueros, que incluso han hablado de un posible resurgimiento económico impulsado por los recortes de impuestos y la desregulación.

Ahora ¿por qué se está desacelerando el crecimiento del crédito, si las expectativas son positivas?

Algunos analistas apuntan a la incertidumbre política desde que Trump ganó la elección, aunque es poco probable. Pareciera más bien

que el aumento creíble de las tasas de interés está generando unas nuevas expectativas ya que hay un riesgo en que los mercados, las empresas y los consumidores se han vuelto adictos al dinero fácil y las bajas tasas de interés. Adicionalmente los bancos están endureciendo las normas de acceso a créditos como respuesta al aumento de los niveles de morosidad. Por otra parte en el caso del crédito corporativo, las empresas anticipan la subida de tasas endeudándose más barato en el mercado de bonos que en el bancario.

Mientras tanto en Europa, el crédito bancario se está recuperando. Según la encuesta mensual de préstamos que emite el BCE, los préstamos a los hogares y las empresas de la zona euro han crecido a una tasa anual de más del 2% en diciembre, ligeramente superior al del mes anterior. Lo cual es otro signo alentador de la recuperación económica en la zona de la moneda única.

Los datos más recientes en Europa muestran que el crecimiento anual de los préstamos a los hogares se aceleró a un 2,2% en enero en comparación con el mismo mes de 2016, creciendo 2% en diciembre pasado. Los créditos a empresas no financieras se mantuvieron sin cambios en un máximo de siete años del 2.3% también para el mes de diciembre.

El crecimiento del crédito en la zona euro se ha acelerado a raíz de programa de estímulo del BCE que tiene casi dos años, con bajas tasas de interés y compra masiva de bonos. Todo esto demuestra que la política monetaria del BCE está proporcionando un valioso apoyo al crecimiento de la zona euro, la pregunta que surge es ¿hasta cuándo será conveniente seguir con esta política?

Sin embargo, vemos como crecen los temores a una salida de Francia de la Union Europea gracias al avance de Le Pen. La candidata de derecha ha logrado acortar la brecha con Fillon y Macron. Ojalá esta opción no se consolide.

Feliz fin de semana, AAA.-