



AAA NEWSLETTER



El mercado americano sigue vigoroso y con fundamentos

Si Hay Oportunidades !

Estimados Amigos,

Agradecemos mucho los comentarios positivos respecto a la entrega anterior.

En materia de renta fija hay un decir del mercado que sugiere que "en Mayo hay que vender"...

Efectivamente en los últimos 3 años Mayo ha sido un mes cruel para los inversionistas. En el 2013 ha habido mucha especulación respecto a este patrón, sin embargo, los bonos globales han sufrido una caída muy notable en sus precios, como efecto del inicio de los ajustes en las políticas monetarias de estímulo anunciadas por la FED.

De acuerdo a Michael Wilson, Jefe de Inversión de Morgan Stanley WEalth Management, esta caída en los precios de los bonos evidencia una percepción de los inversionistas respecto al hecho que el proceso de recuperación económica global puede haber llegado a su fin.

Como efecto lógico, al bajar los precios de los bonos, suben los precios de las acciones y otros activos de riesgo. La volatilidad en el mercado de renta fija entonces, genera un efecto de tensión en los mercados de acciones. Al haber volatilidad en los bonos, hay volatilidad de tasas de interés, lo cual fija el precio de los otros activos (acciones, mercado inmobiliario y commodities).

Tratando de identificar oportunidades concretas de inversión, observamos una acumulación inusual de dinero corporativo disponible en cuentas en el sector tecnológico. Las empresas del sector han acumulado mucho dinero, al igual que en otros sectores, dado que los gerentes no han querido tomar posiciones de riesgo; no quieren verse enfrentados a otra crisis de crédito y dentro de toda la expectativa de crecimiento, las empresas siguen siendo cautelosas con nuevos proyectos o adquisiciones.

La mejor opción que tienen estas empresas, llenas de efectivo, es regresarlo a sus accionistas a través de la figura de dividendos.

Antes de retener el efectivo en cuenta sin rendir nada, las empresas pueden optar por pagarlo en dividendos o recomprar acciones del mercado, cosa que tradicionalmente las tecnológicas han hecho en el tiempo. Un ejemplo de esta semana lo vemos en Walmart Stores, empresa que aprobó un plan de recompra de 15 billones de dólares.

Adicionalmente, cuando analizamos las valoraciones del sector tecnológico y las comparamos históricamente, nos sorprende ver que actualmente la correlación de valor precio/ganancia está muy por debajo de su nivel histórico en 12 meses. Y para rematar, las acciones tecnológicas están un poco rezagadas respecto al resto de los sectores del mercado en lo que va de año.

Es decir y en conclusión, para aquellos Clientes que les gusta intervenir directamente en los mercados, que nos preguntan cada semana donde invertir, las acciones tecnológicas están baratas...

No obstante lo anterior, nosotros preferimos basar nuestras posiciones en base a indicadores mucho mas sólidos de la economía y quizás el preferido de todos: el desempleo marco hoy un resultado muy positivo que mantiene a los mercados volando el día de hoy.

Crecieron los puestos de trabajo en Mayo mas de lo esperado. 175 mil puestos nuevos versus 149 esperados. Ben Bernanke dice que espera 4 meses de crecimiento como este para justificar una reducción de sus compras de activos (QEs).

Una mejora como ésta en el mercado laboral implica que las empresas están viendo mas allá del actual escollo fiscal y están apostando al 2do trimestre. Aprovechen. AAA.-

CONTENIDO

VOLATILIDAD EN MERCADOS DE RENTA FIJA

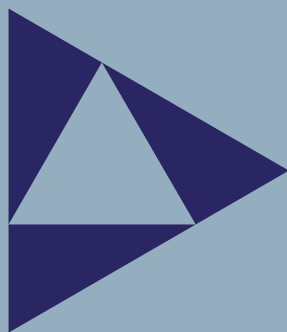
Genera volatilidad en otros sectores

ACCIONES TECNOLÓGICAS

Tiempo de comprar

MAS EMPLEO EN MAYO

Fundamento del crecimiento



-ARCHIVOS ANEXOS

> No hay anexos hoy

