



AAA NEWSLETTER



Descifrando al mercado que le gusta anticiparse... a veces mucho...

¿Las Tasas van a Subir?

Estimados Amigos,

Los mercados continúan digiriendo poco a poco y cada quien desde su perspectiva, la decisión del banco central americano (FED) de reducir su programa de estímulo monetario.

Es importante entender sin embargo, que la FED no está dejando de comprar activos al menos por ahora. El plan es desacelerar gradualmente el esfuerzo de compra durante el año 2014. Este lento proceso puede, por supuesto en cualquier momento parar o incluso revertirse de acuerdo a las expectativas que se generen cada semana en el mercado.

Ahora bien, lo importante es que como consecuencia de esta decisión, existe en el ambiente la sensación de que las tasas de interés empezarán a subir en cualquier momento, anticipando como siempre los hechos y acontecimientos técnicos de los mercados; aún cuando hace poco más de un mes, nadie creía que las tasas pudieran subir.

Nuestros amigos de **Morgan Stanley Wealth Management** estimularán a los Clientes que no hayan reducido aún las duraciones en sus carteras de renta fija, a usar los rallies en bonos para hacerlo. Para aquellos que tienen posiciones en efectivo largas el consejo es tomar oportunidad selectiva de las oportunidades que se están creando en el mercado de crédito y las acciones.

Muchos Clientes nos han preguntado cuales son los bonos que se comportan mejor cuando existe un proceso de suba de tasas de interés. La respuesta técnica sería los bonos convertibles, los corporativos en alta renta americana, los bonos emergentes y las acciones preferidas a tasa fija.

Por otra parte, cuando hablamos de alzas en tasas de interés, los bancos siempre resultan beneficiados por razones obvias. Ahora, lo interesante es que el sector financiero ha sufrido

calamidades, siendo el peor sector del mercado desde el pico de Octubre del 2007. Ahora que el S&P500 está por encima de ese nivel del 2007 las acciones del sector financiero están todavía 50% por debajo de aquellos niveles.

Ello debido a que están definitivamente valoradas por debajo de su valor intrínseco real. Un indicador que valida lo anterior sería el precio/valor en libros del sector que para 2007 estaba en 1.8 (viniendo de 3.0 en el 2000) y hoy en día marca solo 1.2 veces el valor en libros.

Para aquellos que buscan apuntalar sus rendimientos en carteras personalizadas, gestionadas de forma individual, estaremos incrementando las posiciones en bancos.

No obstante todo lo anterior respecto a una posible escalada de las tasas de interés en el corto o mediano plazo, en nuestra opinión, hay que prestar especial atención a los dicho por Ben Bernanke en su discurso del 19 de Junio, donde claramente dijo "el nivel actual de tasas de interés de seguro se mantendrá por un período de tiempo considerable después de que las compras hayan finalizado." No vemos, ciertamente, cambios en la política de tasas de interés, al menos por lo que queda de año 2013.

Por lo pronto el S&P 500 está volando por niveles de 1.674 hoy en la mañana mientras que el Dow Jones se mantiene en niveles cercanos a los 15.450. Casi 19% de rentabilidad acumulada en lo que va de 2013 pone feliz a todos los inversores en acciones del mercado más importante del planeta.

En **AGCG Gestión Patrimonial** podemos gestionar su portafolio de acciones, siempre que primeramente mantenga su cartera de inversión autogestionada por cualquiera de las prestigiosas entidades con quienes trabajamos.

Feliz Fin de Semana AAA.-

CONTENIDO

LEYENDO A LA FED

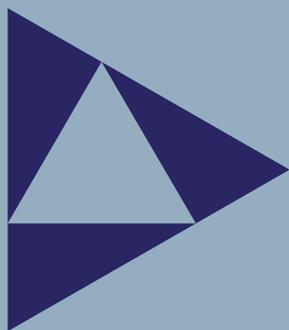
Todos tienen sus interpretaciones

MORGAN STANLEY RECOMIENDA

Bajar la duración

¿QUE SUBE CUANDO LAS TASAS SUBEN?

Algunas ideas concretas



-ARCHIVOS ANEXOS

> No hay anexos hoy

