



@AGCGGolfChannel



Facebook.com/gestionpatrimonial

AAA NEWSLETTER



CONTENIDO

BUENOS INDICADORES

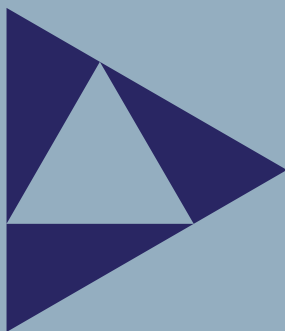
Desempleo bajando

MERCADOS VUELVEN A LA NORMALIDAD

Correlaciones tradicionales

EFFECTOS EN EUROPA

Un Euro muy fuerte...



-ARCHIVO DISPONIBLE

> Solicite por email el Informe de Morgan Stanley Wealth Management de Febrero. Excelente.-



Los resultados corporativos defienden los buenos ánimos

Optimismo en los Mercados

Estimados Amigos,

Tal y como señalamos la semana pasada, la FED, desde su primera reunión del 2014, ha mejorado su tono en cuanto a la actividad económica tras los últimos indicadores conocidos y las condiciones del mercado laboral, reiterando que mantendrá los tipos de interés próximos a cero.

La favorable tasa de desempleo alcanzada (6.6%) ahora es soportada por relevantes datos de calidad como la temporalidad o las ganancias horarias. Es importante destacar que el empleo privado, es decir, las contrataciones de empresas del sector creció en enero en 142.000 nuevos puestos de trabajo, lo cual en comparación a los 89.000 puestos creados en Diciembre, representa una mejora muy significativa.

Igualmente, si se acompañan estos indicadores por una tendencia de inflación controlada, por debajo del objetivo del 2%. el escenario es muy fértil para el crecimiento.

Se comienza también a observar la tendencia a la normalidad histórica en los mercados de capitales

Tradicionalmente los aumentos de precios de las acciones han estado asociados con las caídas de precios de los bonos (lo cual aumenta el rendimiento de los bonos); esto debido a la presencia de fundamentos económicos más sólidos. Sin embargo, en los últimos años, los precios de acciones y bonos comenzaron a moverse juntos (en el mismo sentido) dado que ambos mercados estaban influenciados por la inundación de la liquidez que generaba la política monetaria de la FED, la cual distorsionaba la relación tradicional entre bonos y acciones.

Después del anuncio de iniciar el proceso de "desestímulo" a mediados de 2013, los mercados han regresado a correlaciones más normales, que no se rigen por las expectativas de una

continua expansión monetaria cuantitativa, sino por las perspectivas de la economía real. Al parecer los mercados han vuelto a sus tradiciones.

Mas evidencias: Al inicio de la temporada de resultados se estimaba para el conjunto de empresas del S&P un incremento del BPA de 5.2% en el último trimestre del 2013 y por el momento, ese valor va por los 8,32%

De las 250 empresas -del S&P- que han reportado, el 72% han reportado ganancias que han sorprendido positivamente.

Por el lado europeo, me llamó la atención que el BCE llevará a cabo otro ejercicio de revisión bancaria, donde la atención se centrará en los criterios de clasificación de créditos dudosos, ya que éstos no son homogéneos entre los distintos países de la Eurozona y en el ratio de capital mínimo a mantener en los escenarios de estrés que se espera se sitúe entre el 5,5% y el 6%. Estos criterios han sido definidos como los "AQRs" (asset quality review).

El proceso de desestímulo de la FED, la reunión del BCE y la publicación del favorable informe del estado de la economía alemana (IFO), así como la reducción del exceso de liquidez en Europa no hacen sino contribuir a la fortaleza del Euro que marca hoy una impresionante tasa de conversión frente al USD de 1,5177. De nuevo, como siempre hacemos con nuestros clientes especuladores en monedas, les digo que es hora de vender...

Las bajas temperaturas en USA y en menor medida, los datos de inventario de petróleo han influenciado algunas subidas en el precio del barril WTI, así como en los precios del gas (+19% en la semana). El Oro por su parte subió un 2% tras los anuncios de la FED, por lo que se mantiene en el tablero como un "activo refugio" frente a las turbulencias de los mercados emergentes.

Feliz fin de semana

AAA.-