



@AGCGGolfChannel



Facebook.com/gestionpatrimonial

AAA NEWSLETTER



CONTENIDO

TENSION CRIMEA

Siguen las negociaciones

CHINA SE DEBILITA

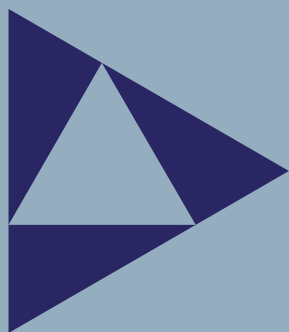
Ya algunos funcionarios lo dicen

TASAS DE INTERÉS USA

Sin variaciones

INVITACIÓN ESPECIAL

Estaremos presentando en Septiembre una ponencia especial en el Marcus Evan's Wealth Management Investment Summit 2014 - "Resolución de Conflictos en Empresas Familiares".



-ARCHIVO DISPONIBLE

> No hay anexos en esta entrega



La presidente del FED esta generando buenas reacciones

Yellen es mas Directa y Explicativa

Estimados Amigos,

Continuando con el monitoreo de la situación en Crimea y su proceso de separación de Ucrania, vemos que luego de celebrado el referéndum, que en todo caso no será reconocido por la comunidad internacional y que dio como resultado un voto favorable a la secesión y posterior anexión a Rusia, la tensión en la zona persiste.

Sin embargo, también como decíamos la semana pasada, las negociaciones no paran. El hecho que 300 mil empleos de ciudadanos alemanes y aproximadamente 1/3 del consumo de petróleo y gas de Alemania dependan de Rusia, nos confirma nuestra tesis que el conflicto se acabe resolviendo a través de negociaciones diplomáticas, lo cual será positivo para los mercados.

Por su parte, China continúa ofreciendo síntomas de debilitamiento. Lo fundamental es que no parece que el país pueda cumplir con su objetivo de PIB de +7,5% para el 2014, lo cual no proporcionará mas empleo sino menos. Igualmente el funcionamiento del sistema financiero se percibe como cuestionable.

Por ello, se observa un abaratamiento de las materias primas industriales; se afectan las empresas de lujo y por ende se genera un desplazamiento de los flujos de fondos hacia economías desarrolladas.

El Primer Ministro Chino ha admitido abiertamente que futuros defaults en bonos de compañías y en productos financieros serán inevitables y que éstos serán mas frecuentes a medida que el gobierno avance en la desregulación financiera.

Por el lado de la economía mas fuerte del planeta, respecto a las tasas de interés y la tendencia o correlación bursátil, Janet Yellen expresó que la FED (Banco Central Americano) podría comenzar a subir las tasas de interés tan pronto como seis meses después

de haber terminado el programa de flexibilización cuantitativa, esto es más pronto de lo esperado.

El nuevo escenario dibujado por la FED es que la tasa de fondos federales esté en el 1% a finales de 2015 y se sitúe en el 2,25% a finales de 2016, llegando al 4% a más largo plazo.

Algunos analistas piensan que un aumento de las tasas de interés indica una tendencia bajista para las bolsas, sin embargo, la evidencia histórica reciente nos cuestiona esa máxima; de hecho se observa en la historia reciente una fuerte correlación positiva entre los periodos alcistas de las tasas de interés y periodos alcistas en la bolsa sobre todo a corto plazo. Cosa que cambia en el umbral del 5% punto a partir del cual la evidencia indica que a aumentos de las tasas de interés las bolsas son cada vez más bajistas, pero al parecer no oiremos de tasas en esos niveles hasta después de 2016.

Bajo estos escenarios de tasas bajas por periodos largos las propuestas e iniciativas de inversión de tornan mas selectivas pero al mismo tiempo mas innovadoras.

Nuestros amigos de **ANDBANK Private Bankers** presentan un conjunto de alternativas en emisiones corporativas BBB a 5 años en Euros pagando una media de 1.77%. Con emisiones BB, europeas a 5 años se pudiera optar a un 3% pero ya con niveles de riesgo que sobrepasan un perfil conservador.

La alternativa, para quienes buscan rendimientos mayores, giraría en torno a estructuras con capital garantizado que rondan el 4% anual. Observamos en la paleta de opciones de inversión estructuras sobre el Banco Santander y la empresa de seguros AXA, emitidas por el Barclays Bank PLC, que podrían ser adecuadas para Usted. Quedamos atentos a su consulta.

Feliz fin de semana

AAA.-