



@AGCGGolfChannel



Facebook.com/gestionpatrimonial

AAA NEWSLETTER



CONTENIDO

ALTOS RENDIMIENTO ALTOS RIESGOS

Inversores buscando refugio

PARIDAD US\$ EUR

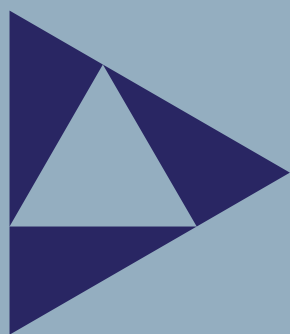
Niveles objetivos de 1.34

CAUTELA EN LA FED

Recuperación lenta...

INVITACIÓN ESPECIAL

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



-ARCHIVOS ANEXOS

> Boletín S&P500 Index Andbank



Hay lecturas divididas entre los economistas respecto a la recuperación

Una Jugada Arriesgada...

Estimados Amigos,

La semana pasada 7,1 mil millones de dólares salieron de los fondos mutuales especializados en gestión de Bonos de Altos Rendimientos (los llamados High Yield).

Este es el mayor flujo de salida en High Yield registrado; es lo que se denomina un evento 6-sigma (6 desviaciones estándar), un evento bastante improbable. Para ponerlo en cifras es una probabilidad de 1 en 500 millones, algo así como lanzar una moneda y tener una racha de 29 caras seguidas.

Vimos un evento similar en junio de 2013, cuando 4,6 mil millones de Us\$ salieron del mercado de bonos de alto rendimiento después del anuncio de Bernanke sobre Tapering. En esa oportunidad la razón de dicha salida de dinero fue el aumento de riesgo de tipo de interés, sin embargo lo que estamos viendo esta semana probablemente se deba al aumento en el riesgo de incumplimiento debido a que históricamente los incumplimientos de los bonos de alto rendimiento tienden a subir unos pocos meses después de que el diferencial entre los bonos del Tesoro "libres de riesgo" y bonos de alto rendimiento comienza a ampliarse, tendencia que se ha acentuado durante 2014.

Parece que los inversores de bonos de alto rendimiento se han puesto nerviosos y están llevando su dinero al mercado de acciones, ya que los ingresos por dividendos de acciones, son hoy por hoy el método más atractivo de obtener un rendimiento razonable en el entorno de la inversión actual, Invirtiendo en acciones que pagan buenos dividendos y que obtienen una buena ganancia de capital a largo plazo.

¿La clave? esforzarse por identificar acciones estables, generadoras de ingresos a precios atractivos, mezclar flujo de caja por dividendos con el

potencial de revalorización del precio de las acciones.

Acompañamos esas consideraciones con el boletín semanal de renta variable S&P500 Index que elaboran nuestros aliados de Andbank Private Bankers, donde podrán apreciar varias de las tendencias que marca este importante segmento.

Respecto al comportamiento de la paridad Euro Dólar, observamos que la tensión geopolítica con Rusia fortalece el Euro que actúa como divisa refugio. Por otra parte, la actuación de Estados Unidos en Irak ciertamente debilitó al dólar.

En las próximas semanas, los buenos datos macro deberían seguir fortaleciendo al dólar para volver a niveles de 1.34 1.35.

La presidenta del Banco Central Americano Janet Yellen, reiteró que el proceso de recuperación económica continúa a un ritmo lento y todavía no se ha completado. Siguen midiendo con cautela los indicadores laborales.

Yellen dijo que la FED no tiene una respuesta mecánica para determinar cuando ajustar las tasas de interés y que en todo caso, debe haber certeza que la economía tiene bases sólidas, lo cual pareciera que todavía no es el caso.

El fortalecimiento del indicador de empleo en los meses recientes ha servido de base para que un grupo de economistas diga que el banco central está forzando la barra, con sus objetivos de inflación. Alegan que el mantenimiento de la política de estímulos monetarios pudieran estar generando burbujas que ya indican ciertos niveles de riesgo.

La tasa se mantiene en cerca de cero desde Diciembre de 2008 y han comprado activos por mas de 4.4 trillones de dólares. Sin duda es una jugada arriesgada.

Feliz fin de semana AAA.-