



CONTENIDOS

- LA FED ENFOCA VISIONES
Indicadores claves para la toma de decisiones
- EXPECTATIVAS DE INFLACION
Uno de los indicadores claves
- EL MERCADO DESCUENTA EL INCREMENTO DE TASAS
Para Junio 2015
- JAPON EN RECESION
El BCJ deberá actuar

ARCHIVOS ANEXOS:
- No se anexan archivos



Siga las Incidencias en Venezuela del Campeonato Latinoamericano de Golf Copa Golf Channel visitando Facebook.com/gestionpatrimonial

APOYAMOS EL GOLF VENEZOLANO

Contactenos hoy mismo para tener una Cita de Negocios:

- T 58 212 9598755
- Info@gestionpatrimonial.net
- www.gestionpatrimonial.net

Pero la FED precisa sus variables críticas para tomar la decisión

El Mercado Descuenta un Ajuste en Junio

Estimados Amigos,

El tema central de la semana gira en torno a cuando y de que manera la FED moverá los tipos de interés en respuesta a los diversos indicadores del mercado.

Por lo pronto, la Presidente del Banco Central mas poderoso del mundo, Janet Yellen, ha dejado claro cuales son las aristas sobre las cuales están trabajando:

1. Los indices de empleo y en general las condiciones generales en los mercados laborales deben seguir mejorando. Ya la tasa de desempleo por debajo de 5.5% es vista como un techo.
2. Los niveles de inflación deben estabilizarse en los niveles bajos actuales impulsados por los bajos costos de energía y la fortaleza del dólar.
3. Los salarios deben mejorar. El average de incremento en pagos se ha mantenido sobre el 2% lo cual es casi flat desde el 2009.
4. Las expectativas de inflación deben consolidarse en torno a cifras mas estables hacia arriba, es decir, la FED parece buscar un indicador en torno al 2% mas que permitir el 1.75% registrado en Enero.

Entrando mas en el asunto, el Federal Open Market Committee (FOMC) de la Reserva Federal de ha suprimido la palabra "paciente" de su declaración del miércoles en la que hacía referencia a que ya no sería "paciente" en la espera para eliminar la política monetaria acomodaticia, es decir para mover las tasa de interés de política, acorde a los fundamentos de la economía.

Muchos analistas creen que con esta declaración se acerca al posible aumento de las tasas en junio.

Sin embargo en la declaración también se estableció que "Será apropiado elevar el rango objetivo para la tasa de fondos federales cuando haya una mejora adicional en el mercado de trabajo y sea razonablemente seguro que la inflación

vuelve a su objetivo del 2% por ciento en el mediano plazo."

Si observamos el indicador favorito de la FED para medir la inflación, el Core PCE, nos damos cuenta que al día de hoy no muestra señales de que se acerca al objetivo de 2%, no solo porque marca 1,3%, sino que además uno de los indicadores adelantados más confiables de las expectativas de inflación en los mercados financieros como es el "5Y Forward Inflation Expectation Rate" está cayendo nuevamente por debajo de 2.2%, todo lo cual indica que hay menos personas que creen en la inflación en US. estará en esos niveles al menos por los próximos 5 años.

Esto solo significa que si la FED se fija en los fundamentos de la economía de EE.UU no debería haber aumento de las tasas ni en junio y quizás tampoco por lo que queda de año.

Pero es posible que la FED desee hacer el aumento de las tasas ya que el mercado está descontando la subida en junio, de ser así esta subida va estar conducida únicamente por un ajuste de los márgenes sobre la inflación de los activos financieros y no por los fundamentos de la economía.

Por lo pronto, gracias a las cifras reportadas en las ventas al detal en USA, las empresas de gran consumo serían las grandes beneficiadas del proceso de recuperación de le economía. Para nuestros Clientes inversores en acciones, ponemos el ojo en Walmart, Target, Amazon, Time Warner, etc.

Del otro lado del planeta, continua la depreciación del Yen que se acentuó la semana pasada tras conocerse los datos del PIB nipón del tercer trimestre, claramente peor de lo esperado. Se vislumbra un proceso recesivo en Japón. La semana que viene el Banco Central, al revisar el estado de la balanza comercial, seguramente darán soporte al Yen en el corto plazo.

Feliz fin de semana, AAA.-