

Entrega en formato extraordinario por estar fuera de la oficina.

AAA NEWSLETTER

Resumen de las noticias financieras más importantes

Esta semana los mercados emergentes (EM) recibieron noticias muy negativas. Primero un informe del Banco Mundial advirtió que las economías emergentes se enfrentan a una "desaceleración estructural" que probablemente dure unos años. Esto haría que los EM cedan su papel como motor de crecimiento mundial a las economías más desarrolladas, como los EE.UU. Y es que 7 años después de la crisis financiera mundial, los países de altos ingresos han ido retomando su papel como impulsores del crecimiento internacional.

Las cifras para los EM son preocupantes, esta semana se dieron los mayores flujos de salida de capitales desde la crisis financiera, un total de US\$ 9.3 billones hasta el jueves, de esta cantidad, US\$ 7.1 billones procedían de fondos de renta variable chinos, los fondos globales EM vieron US\$ 829 millones, mientras que de los fondos de América Latina salieron US\$ 442 millones.

Los EM han estado durante el último año bajo una creciente presión con el fortalecimiento del US\$, lo que ha llevado a menudo a malos rendimientos de los activos de EM. Particularmente los Bonos se han visto muy afectados, ya que el aumento de los rendimientos de la deuda pública alemana y las mejora de los datos económicos de los EE.UU. han llevado a un replanteamiento acerca de la exposición al crédito de menor calificación. Los mercados están preocupados acerca de si los rendimientos más altos en dólares y en bonos del euro podría provocar una redistribución de los activos hacia los mercados desarrollados, y por lo tanto salidas de flujos de capital de los EM

Adicionalmente muchos países en desarrollo también están en medio de una desaceleración económica, ya que la demanda china de materias primas disminuye y el auge de crédito nacional se ha detenido. A medida que el dólar se fortalece frente a las monedas de EM, también hay preocupaciones sobre la capacidad de los gobiernos ante el servicio de sus deuda emitidas en US\$, lo cual podría exceder su capacidad de generar ingresos en dólares y en consecuencia aumentar la carga del pago de la deuda. Hay mucha preocupación por el impacto que un alza en las tasas de EE.UU. va a tener en los países con grandes déficits por cuenta corriente y la alta inflación, entre ellos Sudáfrica, Turquía y Brasil.

Por el lado europeo, luego de las reuniones del G7 han surgido serias preocupaciones respecto a Grecia, donde su Primer Ministro Alexis Tsipras pareciera forzar la liga al máximo y después de 4 meses de discursos, explicaciones y excusas, todavía no firman un acuerdo de deuda por ayudas.

La Canciller alemana, Angela Merkel exhortó en tono de ultimátum a Tsipras para aceptar los lineamientos exigidos por la comunidad para mantener las ayudas, mientras que en su país, el público alemán fustigó dichas ayudas. Las sesiones fueron tensas al punto que el equipo técnico del Fondo Monetario Internacional simplemente dejó Bruselas antes de lo programado.

Lo cierto es que de no llegar a la firma de un acuerdo, en cuestión de días se pudiera desatar un panorama crítico para la economía de la zona euro que si bien muchos ya han descontado, pudiera generar consecuencias aun mas fuertes. Nuestra percepción es que así será.

En este contexto la Canciller alemán, a quien obviamente por su peso específico e importante rol en el manejo de las finanzas de la zona euro todos escuchan muy atentamente, dijo en un foro privado, que un Euro fortalecido podría hacerles más difícil los procesos de reformas económicas a países como Portugal, España e Irlanda. La moneda común se ha fortalecido 7% desde sus valores mínimos de Marzo pero todavía esta 17% abajo respecto a la paridad con el dólar en los últimos 12 meses.

Sin embargo y no obstante todo lo anterior, hay quien dice que los inversionistas globales deben hacerle poco caso al ruido que representa el tema de Grecia.

Robert Kapito, presidente de BlackRock, el fondo de inversión mas grande del mundo, con más de 4.3 trillones de dólares en activos bajo administración, considera que los mercados europeos siguen siendo muy apetecibles. Las mejores oportunidades las anticipa en Asia en función a los bajos precios petroleros y las actuaciones de su muy ágil banco central.

Efectivamente, observamos como en Japón, una economía que entro en recesión el año pasado, se viene desarrollando una nueva y más eficiente cultura corporativa donde se verifican múltiples procesos de recompra de acciones (buy back), con lo cual se incrementan las ganancias por acción y en general se perfilan mejores rendimientos de capital.

Definitivamente es cierto, a veces las dinámicas del mercado generan demasiado ruido que nos distraen de los temas fundamentales que deben guiar nuestras estrategias de inversión y recomendaciones.

Cerrando esta entrega, vemos como el indicador de confianza del consumidor en USA creció más que lo esperado en Junio (94,6 de 90,7), indicando que los americanos se sienten cada vez más confiados respecto a su situación económica. La consolidación de los salarios e ingresos familiares mejora los ánimos y anticipa el gasto doméstico, base de la economía más importante del planeta.,

Sin duda la segunda mitad del año será fantástica para el mercado americano. No duden en entrar ya.

Feliz fin de semana,

AAA.-

