



CONTENIDOS

- PANORAMA AMERICANO
La economía está saludable
- ANALISIS SITUACION GRECIA
Escenarios y recomendaciones

• ARCHIVOS ANEXOS:
- No se anexan archivos



Llegó el momento de las definiciones...

Grecia... “A esperar que dice el pueblo”

Estimados Amigos,

Esta semana la dinámica de los inversores en bonos del Tesoro comenzó marcada por los acontecimientos de Grecia y termina con el cada vez más posible escenario de aumento de la tasa de interés por parte de la Fed.

El informe de empleo señala que se agregaron 280.000 empleos en mayo, la mayor cantidad en cinco meses, disipando los temores de una posible desaceleración sostenida del primer trimestre.

Los ingresos por hora subieron desde hace un año por la mayor cantidad desde agosto de 2013, mientras que un aumento en el número de personas que entran en la fuerza de trabajo sitúa a la tasa de desempleo en 5,5%.

Aunque parezca extraño esto indica que la economía es mucho más saludable de lo que los datos de PIB demuestran, ninguna economía débil genera estos niveles de crecimiento del empleo. Este escenario respalda la presunción de que la Fed elevará su tasa de referencia por primera vez desde 2006. Estas expectativas llevaron a los precios de los bonos del Tesoro a un peor desempeño.

El Índice de Bonos del Tesoro de Estados Unidos de Bloomberg declinó 1.96% en el segundo trimestre, su primera pérdida desde el 4to trimestre de 2013. La demanda de los títulos públicos más seguros se está incrementando.

La prima de rendimiento del bono del tesoro a 10 años sobre el Bund alemán equivalente se sitúa en torno a los 158 puntos básicos, después de haber alcanzado 161 puntos básicos el miércoles, la mayor prima desde el 1ro de junio.

Las proyecciones indican que los rendimientos del bono a 10 años podría subir al 2,7% a finales de septiembre y al 3% para finales del año.

Nuestros aliados de **Andbank Private Bankers**, en su acostumbrada proyección de escenarios han identificado 3 vías:

- a) Referéndum SI (se le atribuye 55%)
- b) Referéndum NO y Grexit acelerado
- c) Referéndum NO pero sin definiciones

Si el resultado es el SI implicaría un fracaso del gobierno actual, la posibilidad de una dimisión y el llamado a conformar un nuevo gobierno, lo cual implica a su vez inestabilidad política.

Si el resultado es NO y se procura una salida abrupta de la Union habrá inestabilidad y pudiera generarse un efecto contagio de otros países. El problema termina con una definición y en todo caso habrán análisis sobre la irreversibilidad de la medida.

El peor escenario es cuando se da el NO pero tampoco se define una salida inmediata al problema. Se extienden las negociaciones pero sin concretar nada. Se generaría una alta volatilidad y muy poca liquidez en estos mercados.

En corto, si no se produce la salida de Grecia, será positivo para las bolsas internacionales. La recomendación sería apostar por valores europeos de sectores cíclicos como el acero, transporte, bienes de equipo, construcción y media.

Si se plantea la salida, se revisarán los niveles de crecimiento para la renta variable europea y el potencial alcista del Eurostoxx podría ser reducido a +6% (desde +10.5% que esta hoy) .

La renta variable americana podría actuar como refugio. También permanece con vista positiva Asia, específicamente China.

Todos coinciden, como advertimos en la entrega pasada, en que Europa está mejor preparada para manejar esta coyuntura sin mayores contratiempos.

Feliz fin de semana, AAA.-

Contactenos hoy mismo para tener una Cita de Negocios:

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