



CONTENIDOS

- ESTAMOS DE VUELTA
Se reanudan las entregas
- AGOSTO EN TURBULENCIA
China sorprendió
- CHINA COMO TENEDOR DE BONOS DEL TESORO US
Las cosas van cambiando
- LA REUNION DE LA FED LO DIRA TODO
Marcará el camino

- ARCHIVOS ANEXOS:
- No se anexan archivos



Contactenos hoy mismo para tener una Cita de Negocios:

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

La semana que viene deciden (probablemente) ajuste de tipos de interés

La FED Tiene la Palabra

Estimados Amigos,

Al saludarles muy cordialmente, nos complace mucho reanudar a partir de hoy las entregas del **AAA Newsletter** todos los Viernes vía email a todos nuestros Clientes e invitados en las listas de cortesía. Vale decir que estos boletines son publicados los días martes de cada semana en nuestra página web y circulan también a partir de ese día en LinkedIn.

Agosto fue un mes de turbulencia en términos de noticias que afectaron los niveles esperados de volatilidad de los mercados. Los ajustes de tasas en China sin duda tomaron desprevenidos a más de uno pero sin duda, los efectos tienden a consolidar la idea de la conveniencia de las medidas.

China ha dado un paso importante hacia un sistema basado en el mercado para la determinación del tipo de cambio, cosa en la que el Tesoro de US y el FMI han insistido desde hace un buen tiempo. Esta medida permitirá una estabilidad económica mundial a largo plazo y un reequilibrio de las economías globales más oportuna.

No hay que olvidar que China ha sido el mayor tenedor extranjero de deuda de US con una posición de 1.65 billones de US\$ para el primer trimestre de 2014 y siempre ha existido el mito de una supuesta vulnerabilidad de la economía de los EE.UU. a los caprichos de China. Los datos del Tesoro dicen que China ha reducido sus tenencias por 180 mil millones de US\$ entre marzo de 2014 y mayo de este año.

Para tener una idea de la solidez de la demanda para los bonos del Tesoro, los rendimientos de referencia a 10 años para mediados del mes de Agosto habían caído 0,6 puntos porcentuales. Definitivamente no es el escenario del fin del mundo que algunos presagiaban.

Es evidente que, desde entonces otras fuentes de demanda de estos bonos están llenando el vacío dejado por China. En parte

las regulaciones diseñadas para evitar otra crisis financiera han causado que los bancos y las empresas similares acumulen activos de alta calificación.

Además, los fondos de inversión han ampliado sus posiciones en deuda del gobierno, buscando alternativas seguras para sus clientes.

A diferencia del Banco central de China, los inversionistas globales quieren comprar, quieren un mayor rendimiento con una alta calificación, en definitiva los Bonos del Tesoro estadounidense son muy atractivos ahora.

En este mismo sentido y cerrando la semana, toda la atención se centra en la próxima reunión del Banco Central Americano, quien evaluará y decidirá sobre un posible ajuste de los tipos de interés.

La gran mayoría de los economistas entrevistados por Bloomberg dan por sentado que las tasas serán ajustadas al alza la próxima semana luego de haberlas mantenido casi a nivel de cero desde el año 2008 en aras de generar un soporte y estímulo al proceso de recuperación de la economía más importante del planeta.

Sin embargo, los mercados de futuros indican una probabilidad cierta de ejecutar los ajustes en 28%. Pareciera haber mucha gente apostando al ajuste mas bien hacia inicios del 2016. Los rendimientos a dos años de los bonos del tesoro marcaron sus niveles más altos desde 2011 esta semana. Sin duda, esto fundamenta que un buen grupo de economistas pronostiquen el ajuste quizás no para la semana que viene pero sí para Octubre.

Seguimos viendo rudas variaciones y cambios en la percepción de riesgo y el sentimiento de los inversionistas hacia los mercados. Nadie quiere proyectar tendencias hasta que la FED no marque el camino.

Así será entonces...

Feliz fin de semana,

AAA.-