



CONTENIDOS

- **5% TASA DE DESEMPLEO USA**
Los objetivos de la FED se están cumpliendo
- **INDICES DE MANUFACTURA**
Se plantea una divergencia sectorial interesante
- **PERSPECTIVAS Q4 2015**
Visión de MFS Funds

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

Tasa de desempleo en USA anticipa un escenario de ajuste de tipos de interes

Finalmente llegamos al 5%

Estimados Amigos,

Finalmente la tasa de desempleo en la economía mas importante del planeta llegó a 5% demostrando una vez mas que vamos por el camino correcto.

Las expectativas rondaban en torno a la creación de 185 mil nuevos puestos de trabajo, pero la cifra oficial fue 271 mil lo cual impacto a los analistas. Inmediatamente, los analistas empiezan a anticipar el esperado ajuste de tipos de interés al alza para el mes de diciembre.

De hecho, Bloomberg señala a esta hora que a los ojos de los corredores de renta fija este ajuste decembrino es casi un hecho. Lo valoran en 70% de probabilidad... ¿Ahora si?

Por otro lado, Esta semana se completó la emisión de los reportes del índice de gerente de compras (PMI) tanto para el sector manufacturero como para el de servicios.

Los datos revelan que la situación es más o menos la misma para las principales economías del mundo, sin embargo llama la atención como en los EEUU el sector Servicios está en auge marcando un 59,1 en octubre, mejor de lo esperado (los economistas habían estimado 56,5).

Mientras que el sector Manufacturero marcó 50.1 (en línea con los economistas que esperaban 50.1). Se ha acentuado una divergencia importante ya que el sector servicio está creciendo a un ritmo más acelerado. Esto no es usual ya que ambas lecturas suelen tener un elevado grado de correlación,

Vale la pena recordar que el sector manufacturero representa alrededor del 12% de la producción económica.

Pareciera que la caída del precios del petróleo y la fortaleza del dólar han golpeado el sector manufacturero este año y se han transferido recursos a los consumidores desde los sectores productores y

fundamentalmente desde los relacionados con el petróleo.

Dado que la participación del sector servicios en el PIB es cinco veces y media más grande que el de la manufactura empieza a acentuarse el optimismo sobre el crecimiento pero probablemente también comienzan a manifestarse cierto nerviosismo por las presiones de un alza en los salarios y el riesgos de inflación a partir del próximo año.

Revisando las perspectivas para el resto de las economías, en este ultimo trimestre, nuestros amigos de **MFS Funds** encuentran favorable la economía europea mientras se muestran neutrales en cuanto a la economía de Japón y Mercados Emergentes.

En Europa las condiciones financieras han mejorado y ya se habla de expansión, sin embargo el Banco Central Europeo ha reafirmado su postura débil. Observan en MFS valuaciones atractivas aunque los costos laborales tienden a neutralizar el optimismo...

El débil yen hace que la economía de Japón sea mas competitiva pero las valuaciones en renta variable persisten muy costosas y los márgenes muy altos y con tendencia a revertir tendencias. Observamos el desarrollo del programa federal denominado Abenomics que pudiera mejorar la percepción.

Respecto a los emergentes, entre las actuales devaluaciones y las correcciones al mercado de renta variable, el retorno de capital se ha contraído y necesita que las exportaciones crezcan y los precios de los productos básicos vuelvan a subir.

Finalmente en cuanto a China, la semana cerró muy productiva con un rally de 6.1%. Se habla ya del levantamiento de la congelación de las nuevas ofertas publicas lo cual permitiría darle fluidez al mercado. Esta sin duda es una noticia muy alentadora.

Feliz fin de semana, AAA.-