



CONTENIDOS

- ECONOMIA FUNCIONAL
Alex Fuste de Andbank
- REPORTE EMPLEOS USA
Por debajo de lo esperado
- FLUJOS A EMERGENTES
Tendencias negativas

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

Alex Fusté de Andbank destaca la calidad del empleo

La Economía Americana es Funcional

Estimados Amigos,

Para Alex Fuste, economista jefe de **Andbank Private Bankers**, la economía americana muestra un performance funcional.

En su ultima reseña, destaca las mejoras progresivas del los registros de PIB en los últimos trimestres. Pero va mas allá y presenta un análisis de correlación sobre los índices de desempleo recientes que presenta las siguientes conclusiones:

1. Ha habido un salto en la oferta de puestos de trabajo disponibles sin que dichos puestos surjan de despidos dado que la tasa de desempleo se ha mantenido igual. **Se esta creando buen empleo.**
2. Lo anterior implica que si todos los desempleados decidieran aceptar esas vacantes, la tasa de desempleo descendería automáticamente hacia 1.3%. Esto se aproxima al concepto teórico de "nivel de desempleo voluntario".
3. Observa también el economista que los márgenes empresariales no empiezan a deteriorarse hasta que los crecimientos salariales alcanzan el ritmo de 3 a 3.5%. Hoy estamos en 1.9% lo que deja margen para la mejora laboral sin que ello suponga motivo de preocupación para el Equity.

Por cierto, merece la pena destacarles que **Andbank** se ubica en el ranking de las 10 mejores gestoras de fondos españoles que, de acuerdo a la Revista Forbes, han crecido mas a pesar de la ralentización que se anticipaba para los mercados asiáticos.

Cerramos la semana con el esperado reporte de empleos en USA, el cual decepciono un tanto a los inversionistas, registrando un incremento de 142 mil puestos de trabajo versus los 201 mil esperados.

La debilidad del reporte de alguna manera vindica la decisión de la FED de postergar el incremento de las tasas de interés. Pareciera que el enfriamiento de los mercados globales, la fortaleza del dólar y los bajos precios del

petróleo hacen dudar a las empresas en incrementar sus fuerzas de trabajo.

Enfocándonos ahora en las economías emergentes, tenemos que, esta semana el Instituto de Finanzas Internacionales (IIF) adscrito al FMI señaló que estiman flujos de capitales netos negativos para las economías emergentes por primera vez desde que el concepto de mercados emergentes fue ideado en la década de 1980, aumentando así las preocupaciones sobre las economías emergentes líderes como China y Brasil.

Se espera que los los flujos de inversiones extranjeras hacia los mercados emergentes caigan a solo 548 billones de US\$ este año, cifra por debajo de los niveles registrados en 2008 y 2009 en el apogeo de la crisis financiera mundial. Esto junto con una acelerada salida de los inversores residentes. Mientras que en los llamados flujos de cartera (inversiones en acciones y bonos) han retirado 40 mil millones de US\$ solo en el tercer trimestre, la peor cifra trimestral desde el último trimestre de 2008, en el pico de la crisis mundial.

Ya a principios de semana el FMI, avisó que las naciones emergentes se enfrentan a un quinto año consecutivo de desaceleración del crecimiento, y agregó que un aumento en las tasas de interés en US podría exacerbar las condiciones en algunas economías líderes.

Los flujos a mercados emergentes se han debilitado considerablemente y las condiciones del mercado se han vuelto más volátiles disparando los niveles de aversión al riesgo. Hay mucho temor ante el acelerado endeudamiento privado en US\$ que junto con las devaluaciones ocurridas pudieran generar problemas serios de solvencia.

Los factores que alientan las salidas de flujos de capitales parecen persistentes, lo que implica una alta probabilidad de una sequía de fondos prolongada y muy baja probabilidad de un alivio rápido.

Feliz fin de semana,

AAA.-