



CONTENIDOS

- CRECIMIENTO MODERADO
Perspectiva de MFS Funds
- ABIERTA LA TEMPORADA DE VENTAS MINORISTAS
Muchas expectativas
- INTERVENCIONES CHINAS
En casas de bolsa
- MERCADOS EUROPEOS
Seguirán los estímulos

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

Mas bien, parecieran consolidarse los crecimientos moderados

No se Vislumbran Ciclos Recesivos

Estimados Amigos,

En su mas reciente reporte de perspectivas, James Swanson, jefe de Inversiones de nuestros amigos de **MFS Funds** concluye que el mercado seguirá mostrando la misma senda de crecimiento modesto visto desde el 2009.

Ese crecimiento moderado de los últimos seis años quizás no sea tan fuerte como aquellos 4% o 5% anual vistos en la década de los 80s o incluso en los 90s.; sin embargo, las tasas de crecimiento observadas recientemente que no conllevan el uso desinhibido del crédito sin duda nos darán mas tiempo antes de entrar en épocas recesivas.

Mantenernos bajo este ambiente de tasas bajas y crecimientos moderados, al parecer no le resulta nada mal al planeta ¿verdad?.

Por otro lado, hoy comienza la temporada de ventas minoristas en US, y hay mucha expectativas en ver cómo se desempeña el sector.

Uno de los puntos importantes para el análisis son los cambios en los inventario que con frecuencia son un factor de oscilación grande en el PIB.

Durante el primer semestre de este año la acumulación de inventario fue la mayor en la historia, pero este aumento se produjo en medio de una desaceleración en el crecimiento de las ventas, dando como resultado que el Ratio Inventario/Ventas aumentara aceleradamente alcanzando máximos desde la última recesión.

Lo preocupante es que si se mira sectorialmente esto ha ocurrido en sectores de bienes duraderos y bienes no duraderos, e incluso en los sectores de bienes no duraderos ex-petróleo. Las industrias con el aumento más rápido del ratio Inventario/Ventas incluyen ropa, metales, maquinaria, cuero, madera y muebles, la agricultura y por supuesto el petróleo, muchas de estas en máximos de seis años.

Una recesión en el próximo año, tal y como dice el analista que citamos al principio de esta entrega, sigue siendo poco probable, pero no hay duda que la industria manufacturera se encontrará con condiciones de recesión en algún momento, dado que para dar salida a esos inventarios se requiere recortes de producción y a menudo fuertes descuentos lo cual es una presión deflacionaria.

La fortaleza del dólar y la débil demanda mundial ha hundido la demanda de bienes estadounidenses y ha afectado la posición competitiva de sus industrias, lo que resulta en reducción de las exportaciones y en recortes de producción, esto continuarán hasta que los ratios Inventarios/ventas se estabilicen.

Por el lado del consumo a pesar de la menor inflación, los consumidores han centrado sus compras en automóviles y servicios. Estas dos categorías han tomado protagonismo, pero no hay que olvidar que la demanda de servicios es totalmente local y no está afectada por los cambios de divisas y maneja inventarios mínimos.

Cerrando la semana, nos encontramos con que autoridades del mercado en China han intervenido tres de las mas grandes casas de bolsa bajo investigaciones por violación de normas. Apparently las violaciones están relacionadas con el financiamiento de operaciones usando instrumentos derivados. El efecto de estas intervenciones se vio en el mercado que retrocedió 5.5%

Finalmente, mirando el mercado de bonos en Europa, luce como muy probable que el Banco Central (BCE) apruebe en su sesión la semana que viene, la extensión de las políticas de estímulo. De acuerdo a Bloomberg, hay EUR 452 billones en bonos soberanos rindiendo 20 puntos base por debajo de las tasas para depósitos, lo que implica que el mercado espera una sustancial reducción de dicho indicador.

Feliz fin de semana, AAA.-