



CONTENIDOS

- VOLATILIDAD DE LOCOS
Tendencias cruzadas
- DEUDA CON RENDIMIENTOS NEGATIVOS
Que significa para Usted
- EL DEUTSCHE BANK ESTA OK
Tiene suficiente fuerza

- ARCHIVOS ANEXOS:
- No se anexan archivos



Como entenderlos y como afectan sus intereses

Rendimientos Negativos

Estimados Amigos,

Los niveles de volatilidad del mercado en estos últimos días no han sido normales. Las tendencias e indicadores mas importantes vienen señalando caminos que abruptamente cambian de sentido.

Cerrando la semana y luego de varios días de alarma generalizada por los declives en varios mercados, el índice Stoxx Europe 600 subió 1.7% ya que en Londres las acciones bancarias están al alza. El Deutsche Bank quien ha estado en el centro de las tormentas ajustó al alza 9%. El precio del petróleo reboto de su nivel mas bajo y cotiza en \$27.21. El oro por su parte, cae \$6 dólares la onza a 1.242,75 luego de haber repuntado en las últimas semanas; y los futuros en el mercado de USA apuntan a una apertura tipo rally...

Hay que saber analizar muy bien estas informaciones para sacar las conclusiones correctas.

La deuda soberana con rendimientos negativos pasó en año y medio de cero -en agosto de 2014- a 6 billones de US\$ hoy.

A principios de enero de 2016 solo habían 2 billones de US\$ en bonos con rendimiento menor que cero, pero la cantidad de desde entonces se ha disparado.

Un número cada vez mayor de las grandes economías están ahora emitiendo deuda con rendimientos negativos, fundamentalmente los países europeos, donde más de un tercio de la deuda pública de la zona euro está ahora en territorio negativo.

El más reciente miembro del club de los rendimientos negativos es Japón que se embarcó en una política de tasa de interés negativa hace dos semanas lo cual ha sorprendido a los mercados globales. La medida ha contribuido a una fuerte disminución en los rendimientos de los bonos en el país, que han caído de 0,22% a menos de cero. ¿Que significa esta realidad?

Los bonos con rendimientos negativos son garantía de pérdida.

La narrativa vigente es que los inversores sólo comprarán bonos con rendimientos negativos si tienen miedo de poner su dinero en otro lugar.

Con otros activos como el petróleo cayendo, la renta variable con volatilidad creciente y el dinero saliendo fuertemente de los emergentes, la narrativa deduce que la deuda en los mercados más seguros es ahora más atractiva, lo cual empuja los precios de los bonos hacia arriba y hace caer los rendimientos.

Estos rendimientos negativos en teoría ayudan a los bancos centrales a generar expectativas devaluacionistas e inflacionarias lo cual sería un alivio para las economías desarrolladas. Aún así, los mercados de bonos son mas racionales que la renta variable, están más estrechamente ligados a las perspectivas económicas.

Una economía débil tiene efectos mixtos sobre la renta variable pero tiene un efecto inequívoco en los bonos.

Quizás de lo que los rendimientos negativos nos están hablando es de la debilidades de algunas economías y no de su seguridad. Quizás los rendimientos negativos nos hablan de una posible deflación de larga duración en las economías débiles para los próximos años.

Mencionamos antes al Deutsche Bank quien se vio en la necesidad de anunciar que recomprará 5.4 billones de dólares de sus bonos para adecentar la confianza del mercado, luego de que los costos de aseguramiento de su deuda senior marcaron un pico muy peligroso.

El banco alemán aseguró hoy que sus fuertes posiciones liquidas le permiten ejecutar estas recompras sin afectar su plan financiero del año. Estamos seguros que así es!

Feliz fin de semana, AAA.-

Contactenos hoy mismo para tener una Cita de Negocios:

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