



@AGCGgestpat - Síguenos !!!



Facebook.com/gestionpatrimonial

AAA NEWSLETTER



CONTENIDO

ZOOM EN EUROPA

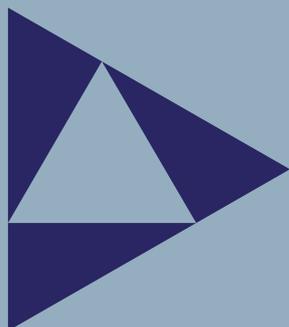
Revisión de expectativas

REACCIÓN TIBIA DEL BCE

No observamos el dinamismo que esperábamos

GANANCIAS EN PERSPECTIVA

La visión un poco mas allá...



-ARCHIVOS ANEXOS

> No hay archivos anexos.-



Expectativas de crecimiento e inflación revisadas

Expectativas Rebajadas en Europa

Estimados Amigos,

Sin duda la situación económica en Europa merece un análisis mas profundo.

La Comisión Europea redujo otra vez en Noviembre sus previsiones de crecimiento e inflación para la zona Euro.

- PIB 2014 est 0,8% vs 1,2% antes
- PIB 2015 est 1,1% vs 1.7% antes
- Inflación 2014 est 0,5% vs 0.8% antes
- Inflación 2015 est 0.8% vs 1.2% antes

Al ver las previsiones de PIB por país, destacan:

- Alemania 2014 est 1,3% vs 1,85%
- Alemania 2015 est 1,8% vs 2,0%
- Francia 2014 est 0.3% vs 0.7%
- Francia 2015 est 1.0% vs 1.5%

Italia 2015 solo crece 0.6% mientras que España lo hará 1.7% impulsado por la demanda interna.

Pese a estas rebajas tan notables en las expectativas de crecimiento, el Banco Central Europeo no anunció ninguna medida adicional. Su presidente, Mario Draghi ni siquiera avanzó alguna posibilidad de actuación en los próximos meses.

Solo recalco en que de ser necesario, podría elevar el nivel del balance del BCE hasta niveles del 2012 a través de la compra de ABS, cédula hipotecarias y las TLROs.

En este sentido, Draghi insistió sobre la importancia de la composición de la expansión del balance y no solo de su tamaño, debido a la fragmentación del mercado financiero en la Eurozona y la necesidad de estimular el crédito.

Adicionalmente, estas rebajas se han traducido en un estrechamiento de la renta fija alemana que vuelve a mínimos. La rebaja en las expectativas de crecimiento y los crecientes riesgos

políticos tenderían a ampliar las primas de riesgo. Sin embargo, la incógnita de la adopción de nuevas medidas por parte del BCE parece ser suficiente para mantener el equilibrio y trasladar la presión a la divisa.

El impacto en la paridad Euro/Dólar por supuesto no se hizo esperar. La finalización del QE3 por parte de la FED; el crecimiento por encima de lo esperado del PIB americano y éstas rebajas en las estimaciones de crecimiento e inflación, están enviando al Euro al sub sótano...

Por el lado americano, ciertamente seguimos viendo como las empresas tuvieron un impresionante tercer trimestre. Como ya hemos referido en entregas anteriores, los resultados corporativos de la gran mayoría de las empresas que cotizan en el S&P 500 superaron las expectativas de Wall Street.

Ahora bien, cuando se trata de ganancias, se necesita ver las expectativas futuras. Las estimaciones promedio de ganancias del 4to trimestre de 2014 se han reducido del 11,1% al 7,6%, y las estimaciones para el 1er trimestre de 2015 han caído del 11,5% al 8,8%.

Hay que recordar que las ganancias corporativas son probablemente la serie estadística que más revierte a su media histórica en los mercados financieros. Esto es coherente con la lógica capitalista de que los altos beneficios atraen a la competencia.

En los últimos 10 años las ganancias corporativas han estado mayoritariamente por arriba del 10% y la media histórica se sitúa en el 6.5%.

Este panorama empieza a preocupar tanto a los analistas más alcistas de Wall Street como a las propias corporaciones estadounidenses.

Feliz fin de semana AAA.-