

08/11/2013

Buenos días!!!

Por decir algo...

Menudo regalito que nos dejó ayer Draghi...”¡y nos lo queríamos perder!”.

Euforia en los mercados por el recorte de los tipos de interés, que bien más liquidez en mercado... compra, compra, compra...!!! hasta que ...anda! Alguien empezó a pensar (racionalmente)...si ha bajado los tipos es porque a lo mejor estamos peor de lo que nos pensábamos, y..si la inflación cae y no hay crédito y el mercado inmobiliario no se recupera y no hay crecimiento...Ay Dios!!...que estamos camino de Japón...¿entonces?...no,no,no., vende, vende, vende...!!! Y así el mercado se dio la vuelta y acabó con caídas, eso si moderadas, porque ya no quedaba más tiempo de sesión.

Y lo que nos faltaba... encima va Estados Unidos y crece a un ritmo más alto desde hace un año, 2,8%, por encima de un 2% esperado. Fatal, no?...claro, a lo mejor la FED adelanta el recorte de la compra de bonos el “tapering” está aquí...y?...pues los índices bursátiles de Estados Unidos se desplomaron entorno al 1%.

Alguien entiende algo, no verdad? Como decía en un comentario anterior, ”Están locos estos romanos”...quiero decir...estos mercados.

Y ¿qué nos toca ahora?, ¿rezar? no...bueno también... Realmente la euforia de los mercados tiene los días contados, no era oro todo lo que relucía y la ansiada rotación parece que a esperar. Habrá que darse un respiro a tanta fiesta que se ha tenido en octubre y pasar la resaca y con racionalidad y cautela purgar las carteras.

Buen fin de semana!!!.

14/10/2013

Buenos días!!!

Estados unidos sigue cerrado...

...por vacaciones?...

Desde el 1 de octubre estamos inmersos en un escenario de indefinición del funcionamiento de la principal economía mundial, Estados Unidos, no obstante los mercados parecen ajenos a esta circunstancia mostrándose convencidos de que existirá acuerdo entre demócratas y republicanos. Pero se tendrán que dar prisa, el siguiente día "D" es el 17 de octubre.

Durante la semana pasada en la bolsa estadounidense se vieron días de recortes, no siendo realmente significativos, acabando finalmente el índice S&P500 con subidas de un 0,75% semanal. Por el lado de la renta fija se vieron subidas en los tipos de 10 años americano, que mostraría una cierta preocupación por los inversores ante la posibilidad de impago del gobierno de EE.UU.

Donde se vio una recuperación fue en las bolsas europeas, con una subida semanal del 1,57% del Eurostoxx50, sobresaliendo el repunte de las bolsas periféricas, MIB italiano un 3,16% y el Ibex35 con un repunte del 2,63%. ¿Por qué?, parece que el apetito inversor vuelve a Europa. Una menor incertidumbre política, unas tímidas señales de recuperación del crecimiento y la comparativa a favor en la valoración respecto las bolsas estadounidense o japonesa, hace que los inversores miren con otros ojos al mercado europeo.

¿Qué pasó durante la semana?, por el lado macro se conocieron las previsiones del FMI, que revisó el crecimiento mundial a la baja; también se conocieron las actas de la última reunión de la Reserva Federal cuyas conclusiones son de indefinición, y a su vez Obama anunció el relevo al frente de esta institución por parte de Janet Yellen, más que esperado. Por el lado micro, habría que destacar el inicio de la temporada de resultados con Alcoa dando el pistoletazo de salida el martes pasado. Durante esta semana publicarán resultados 76 empresas del S&P, sobre todo del sector financiero. Las perspectivas sobre los resultados están muy ajustadas, probablemente el inversor mire más allá del 4T13.

El foco de atención está en el crecimiento mundial con una de las principales locomotoras del crecimiento mundial cerrada, alertando desde el propio presidente de los EE.UU. a la presidenta del FMI sobre las repercusiones en la economía mundial de esta falta de acuerdo. A su vez, aumenta la brecha y falta de sintonía entre la economía real y financiera. Esperemos que se llegue a un acuerdo antes del 17 de octubre.

25/09/2013

Ya se han cumplido las citas importantes marcadas en el calendario de septiembre, esto es, la reunión de la Reserva Federal , y de este lado del Atlántico las elecciones alemanas.

Se venía descontando por el mercado desde junio que la FED iba a reducir las compras de activos que realiza mensualmente por valor de 85bn\$. Finalmente la Reserva Federal no hizo nada a la espera de más datos que confirmen recuperación de la economía estadounidense. Siguen los estímulos de la política monetaria.

Elecciones alemanas: Merkel gana con resultados por encima de lo esperado, al borde de la mayoría absoluta. Se espera la coalición que se produzca en los próximos días. Se espera que se de con ello un nuevo impulso a las cuestiones pendientes en Europa, tales como la Unión Bancaria y el Supervisor único bancario.

Después de todo la recogida de beneficios por parte de los inversores se está realizando poco a poco.

A pesar de todo estamos ante el mismo escenario de incertidumbre que estábamos antes, esto es :

- Crisis de crecimiento mundial: Parece que el crecimiento se recupera pero no de forma clara. Incertidumbres ahora en los países emergentes.
- Crisis en Europa: Europa sigue con sus problemas de déficit, de deuda, de gobernanza, de unión bancaria...
- Políticas Monetarias Expansivas de los Bancos Centrales, sobre todo por parte de la FED, ¿hasta cuándo?

Citas que marca el mercado para el otoño:

- Posibilidad de falta de apoyo en el gobierno italiano
- Nuevos rescates en la Europa periférica (Grecia , Portugal)
- Relevos en la presidencia de la Reserva Federal
- Nuevo techo de deuda Estadounidense

Todo esto tiene sus implicaciones en los mercados:

- Europa: mano dura en cuanto al cumplimiento de requisitos, inestabilidad.
- Estados Unidos: Retirada de los estímulos monetarios. Presión en las divisas. Tipos de interés al alza.
- Emergentes: Ralentización crecimiento.

Estrategia a seguir:

Se sigue apostando por la renta variable, se ve más valor que en la renta fija. Dentro de renta variable, más por Europa que por Estados Unidos, y dentro de Europa por los países periféricos y por Reino Unido.

19/09/2013

Buenos días de nuevo!!!

Estaba oyendo...

...comentarios en la radio que no puedo por menos que dejar reflejada una cierta aclaración.

“hay noticias para el optimismo y se refleja en las subidas de las bolsas”...comor?

“la caída de la prima de riesgo demuestra que la economía española va saliendo de la crisis”... comor?

Vamos a ver...por favor primero saber de qué se habla...

Que suban las bolsas, en el entorno actual no significa que la economía vaya mejor.

Que la prima de riesgo caiga no significa que la economía española esté mejor, aunque estemos en el camino de ello.

La prima de riesgo no es más que una resta entre el tipo de interés a diez años español y el alemán y la reducción, puede venir tanto por la caída de tipos a diez años español como por la subida del diez años alemán.

Estamos en un momento en el que no existe racionalidad en los mercados, no hay que alentar de las maravillas de ver una subida, desde junio, por poner un ejemplo de BBVA más de un 15%, o Jazztel más de un 40%...hay que ser muy cautos y dejarse aconsejar por los profesionales del ramo, los asesores financieros independientes y no dejarse cegar por unos mercados en verde.

Cierto que se dice que “el mercado es soberano”, bien, dejaremos que suba nuestra cartera, pero OJO!!!

Que también se dice que “no es oro todo lo que reluce”

19/09/2013

Buenos días!!!

Hoy es el día “D”...

...**Después** de la esperada reunión del comité de la Reserva Federal de Estados Unidos (FOMC).

En esta reunión se venía descontando por el mercado desde junio que la FED iba a reducir las compras de activos que realiza mensualmente por valor de 85bn\$

En la reunión de septiembre los puntos que se discutirían serían:

- Revisión de las perspectivas de crecimiento, inflación y empleo.
- Recorte de las compras de activos en el mercado.
- Definir hasta cuando se mantendrían los tipos de referencia en niveles reducidos como los actuales.

Qué ha hecho finalmente el comité federal,

- Ha reducido las perspectivas de crecimiento para 2013 y 2014
- No ha efectuado recorte en la compra de activos, sigue con los 85bn\$
- Los tipos bajos se mantendrían hasta 2015.

Es decir ha hecho lo que nadie esperaba.

Vamos a ponernos en situación.

En Junio Bernanke sorprende con que va a empezar la retirada de estímulos monetarios en la economía porque ya ve que la economía americana está creciendo a un ritmo modesto espera que se crezca entre el 2,3% -2,6% para este año. Se fija además una tasa de desempleo objetivo en un rango de 7%-6,5% (actualmente 7,3%). Se podría pensar que las noticias eran buenas, no? Porque por fin una de las locomotoras mundiales (no nos olvidemos de China) empieza a tirar de nuevo. Pues no, se tomó por lo mercados como “nos quitan la gasolina que estaba aguantando los mercados financieros” y las bolsas cayeron en picado.

Ante ese pánico fue el mismo Bernanke y otros miembros del comité, los que intentaron con sus intervenciones, declaraciones, explicaciones tranquilizar al mercado, lo consiguieron.

Y ahora que el mercado ya tenía asumido que iba a recortar poco a poco sus medidas no convencionales de política monetaria...va y no hace nada...y lo justifica porque no ve señales claras de recuperación. Oh!, peligro, no?, si no hay recuperación ...los mercados tendrían que caer, pues no.

Ayer S&P500 marcaba sus máximos históricos (1.726) subiendo un 1,22%. Hoy las bolsas asiáticas han seguido la misma estela y el Nikkei cerraba con subidas de 1,60%. Está claro que la apertura europea será alcista...

...”Están locos estos romanos”...quiero decir...estos mercados.

09/09/2013

Buenos días!!!

Renovarse o morir...

...no pudo ser y Madrid ha vuelto a ser derrotada, bueno se puede decir que, “no hay justicia en este mundo”, o desde la rabia “no está hecha la miel para la boca del asno”...siendo Madrid la mejor candidatura evaluada, pero...la cuestión es que no tenemos los juegos y hay que continuar con lo nuestro, la realidad, enfilamos la segunda semana de septiembre y la vuelta al cole es un hecho.

¿Qué tenemos en estos mercados?

Geopolítica: Siria, apoyo del Congreso y Senado estadounidense a la intervención.
Volatilidad en los mercados.

Datos macro: Se concentran a final de la semana, a partir del miércoles con datos de desempleo en el Reino Unido, de precios en Alemania, en España el jueves. Ese día también publicará su informe el BCE y se conocerá la producción industrial dentro de la Eurozona. Al otro lado del Atlántico se publican los inventarios al por mayor, las peticiones semanales de desempleo el jueves, terminando el viernes con los precios de producción, las ventas minoristas y la confianza de Michigan.

Datos macro que seguirán pesando a la hora de adivinar el futuro crecimiento de las economías. La cuestión que preocupa es el **crecimiento mundial** que parece que se ralentiza.

A su vez seguirá pesando en los mercados los comentarios que se realicen desde los representantes de los **Bancos Centrales** (William de la FED, o Asmussen y Barroso del BCE).

Con todo, la referencia del diez años en Estados Unidos ronda el 3%, cuando en el segundo trimestre del año estaba alrededor del 1,7%, y la del diez años alemán ha pasado de niveles de 1,27% a superar el 2%.
¿Han llegado a su límite de subida?

Las bolsas, con volatilidad, días de sustos y días de gloria, pero en cómputo global, en positivo. ¿Hasta cuándo?

Hay que ser cautos y tener los ojos bien abiertos.

Se sigue con visión positiva en renta variable, con cautela y selección de valores; en renta fija en más “seguridad” en los tramos cortos de la curva; en commodities evitar los metales preciosos.

07/09/2013



Buenos días!!!

El 7 de Septiembre...es...nuestro aniversario?

...no es la oportunidad que por dos veces se le ha negado a Madrid y a España de organizar unos juegos olímpicos. Este acontecimiento indudablemente tendría unas repercusiones positivas para nuestra economía, más cuando somos un país de servicios cuyo potencial y principal industria de nuestro país es el turismo.

Esta oportunidad no hay que desecharla a corto plazo para la selección de valores en bolsa.

En las últimas sesiones nuestro índice de referencia, Ibex35, se ha comportado mejor que las plazas bursátiles vecinas y por ende del Eurostoxx50, índice de agrupa a las 50 mayores empresas de Europa. En concreto en lo que llevamos de septiembre el selectivo español ha subido un 4,40% frente a una media de 2% de los homólogos europeos (DAX 2,13%; CAC 2,82%; MIB 2,19%).

Se están poniendo muchas esperanzas en nuestra economía con elogios de los principales mandatarios y presidentes de organizaciones internacionales, y parece que los brotes verdes que iban a brotar hace años lo están haciendo ahora.

Con esta percepción habría que aprovechar los acontecimientos para posicionar las carteras en valores con recorrido a corto plazo. Dentro de Ibex las empresas hoteleras como Meliá, se verían beneficiadas, así como las constructoras como FCC, OHL o Ferrovial.

Con todo no hay que caer en la euforia y hay que seguir cautos ya que existen muchos factores de incertidumbre tanto internos, principalmente la creación de empleo, como externos, empezando por los conflictos geopolíticos, la reducción de las políticas monetarias expansivas, la amenaza de la ralentización de la economía mundial.

Esperemos que esta sea la gran oportunidad para España de salir de este hoyo en el que no nos merecemos estar.

SUERTE MADRID 2020





ARACELI DE FRUTOS CASADO
Empresa de Asesoramiento Financiero 107

01/08/2013

Buenos días!!!

Y ya está liquidado un mes de verano....

...y de vacaciones nada, que los mercados están trabajando duro.

Se cierra un mes de julio muy positivo para las bolsas, hasta las europeas en su totalidad están en positivo en el año.

Después de un dramático mes de junio donde los mercados se han movido en terreno negativo por el miedo a la retirada del dinero por parte de los bancos centrales, la macroeconomía dominaba, en julio ha tomado el protagonismo, especialmente en estas últimas semanas, la microeconomía.

A mediados del mes de julio comenzaba la temporada de resultados en Estados Unidos, algo más tarde lo hacían las empresas europeas.

A cierre del mes y con más de 300 empresas del S&P500 de las cuales ya se conocen los resultados, un 72% han batido previsiones de beneficio, un 555 han superado las ventas, y el crecimiento del BPA operativo ha superado el 5% frente al 2% esperado.

En Europa también se han batido las expectativas de los resultados empresariales, en el IBEX se han batido las previsiones.

Ante esta alegría en los parquets bursátiles no debemos relajarnos, porque después de los resultados empresariales, nos queda de nuevo la actuación de los bancos centrales.

El banco central Chino ha vuelto a inyectar liquidez al sistema, se ha producido con ello una subida de las bolsas asiáticas.

Por su parte la FED en la reunión de ayer dejó un toque de ambigüedad, no ponderándolo el mercado animado por los resultados micro que llevaban a los índices estadounidenses a sus máximos anuales.

Hoy le toca el turno al BCE, no creo que tome ningún movimiento adicional.

Por su parte los niveles de deuda pública siguen su escalada con el bono a diez años Estadounidense a 2,6% y el alemán al 1,61%.

Pero...no sólo queda la política monetaria, aún no se ha solucionado o “dado carpetazo” a todos los problemas en Europa, problemas de deuda y fiscales, y nos queda las elecciones en Alemania en Septiembre.

Disfrutemos de la alegría de estos meses, y esperemos que no se cumpla el refrán “dura poco la alegría en la casa del pobre”

Próximamente en sus pantallas...

Mantenerse Cautos en el posicionamiento de carteras de cara a la tormenta de verano, que casi siempre se producen...ya se sabe que cuando hay bochorno viene la tormenta...

Seguimos con la estrategia de mantenernos positivos en renta variable, con cautela y selección de valores; en renta fija en más “seguridad” en los tramos cortos de la curva; en commodities evitar los metales preciosos.



ARACELI DE FRUTOS CASADO
Empresa de Asesoramiento Financiero 107

17/07/2013

Buenos días!!!

Día de la marmota 2: El retorno....

...¿de que están pendientes los mercados en el día de hoy?, alguien lo sabe?, exacto, de las palabras que Ben Bernanke pronuncie hoy, cerrados ya de los mercados europeos, en el Congreso y pasado mañana en el Senado estadounidense sobre la implementación de los estímulos de la política monetaria USA. Y diréis, esto me suena, si.

Llevamos ya un mes a vueltas con lo mismo desde que sobre el 20 de junio hablara Bernanke, luego que si las Actas de la última reunión de la FED, luego que si los datos macro luego que si me voy a explicar que no quise decir esto que si si que si no y ...uf...que rollo...

Mientras el mercado bursátil estadounidense se ha recuperado de todos estos dimes y diretes y sigue marcando máximos. Ayer cerró con ligerísimas caídas a la espera que Mr Ben hable de nuevo, volverá el pánico a los mercados después de sus palabras?. Y el resto de bolsas seguirá a la USA "of course".

Y en Europa ¿qué está pasando?..lo de siempre...(marmota..)que si Grecia necesita más ayuda, que si Portugal no lo tiene claro, ligero peligro en Italia, a Francia la bajan el rating, a nosotros menos mal que nos han dejado en paz por el momento que bastante tenemos con lo nuestro...pero ahí está Alemania conservando su triple A...con lo que el Euro tan campante sigue en sus 1,31€/\$.

Próximamente en sus pantallas...

Mantenerse Cautos en el posicionamiento de carteras de cara a la tormenta de verano, que casi siempre se producen...ya se sabe que cuando hay bochorno viene la tormenta...

Atentos a las publicaciones empresariales. Por el momento los publicados en Estados Unidos están siendo mejores de lo esperado.

Seguimos con la estrategia de mantenernos positivos en renta variable, con cautela y selección de valores; en renta fija en más "seguridad" en los tramos cortos de la curva; en commodities evitar los metales preciosos.



ARACELI DE FRUTOS CASADO
Empresa de Asesoramiento Financiero 107

11/07/2013

Buenos días!!!

y...la FED habló...

...ayer al cierre de los mercados europeos y casi al cierre de los estadounidenses el comité de la Reserva Federal publicó las actas de su última reunión.

Los mercados estadounidenses cerraron planos pero los mercados asiáticos en su cierre de hoy ya celebran el sesgo laxo de la política monetaria de la primera economía mundial.

La verdad es que la FED se ha esforzado en dar un mensaje de continuidad de la política monetaria mantenida hasta ahora, a lo mejor se ha esforzado demasiado no dando mucho énfasis a la recuperación de su mercado laboral.

Con todo ¿qué es lo que se quiere conseguir?...parar la sobreacción y el riesgo a la vez que la incertidumbre que imperó en el mercado desde la última comparecencia del presidente de la FED Ben Bernanke

¿Qué es lo que nos debería preocupar?, en realidad lo que nos viene preocupando en las últimas semanas y que quedó reflejado en nuestras últimas actualizaciones de estrategia, la renta fija, el bono a 10 años estadounidense ya está en 2,57%.

A este lado del Atlántico ¿qué tenemos? Pues seguimos a vueltas con nuestra crisis europea y sobre todo de los países mediterráneos, que ya no periféricos, ya que Italia está también en la cuerda floja con la bajada de rating por parte de S&P. Se reiteran las dudas en Portugal y Grecia y las incertidumbres en torno a los bancos europeos y la recapitalización bancaria.

Pero... ¿todo esto preocupa para las bolsas? Parece que no nos movemos más por el comportamiento de los mercados internacionales, especialmente los movimientos en las bolsas estadounidenses.

Próximamente en sus pantallas...

Atentos a las publicaciones empresariales. Por el momento los publicados en Estados Unidos están siendo mejores de lo esperado.

Seguimos con la estrategia de mantenernos positivos en renta variable, con cautela y selección de valores; en renta fija en más "seguridad" en los tramos cortos de la curva; en commodities evitar los metales preciosos.



ARACELI DE FRUTOS CASADO
Empresa de Asesoramiento Financiero 107

05/07/2013
Buenos días!!!

Para no ser repetitivo....

...y comentar lo que todo el mundo en el día de hoy, esto es, pendientes de las cifras de paro de Estados Unidos, los mercados subiendo ayer por Draghi...vamos...lo que se puede encontrar en todos los comentarios de páginas financieras, me gustaría que en el día de hoy se me permitiera hacer un breve resumen y reflexión de la **jornada que las EAFIs, Empresas de Asesoramiento Financiero INDEPENDIENTE, y los Agentes Bancarios, vivimos ayer organizado por Inversis Banco.**

La jornada resultó muy instructiva, dado que se contó con **ponentes internacionales de Reino Unido, Suiza y Francia** los cuales plasmaron la situación del sector de asesoramiento INDEPENDIENTE en aquellos países, mucho más desarrollado que en nuestro, de los que podríamos aprender.

Habrán notado que **INDEPENDIENTE lo resalto** escribiéndolo con mayúsculas, ya que es un elemento fundamental y diferenciador del asesoramiento.

Para ser empresa de asesoramiento financiero independiente (me resisto a que se pierda la I), EAFI, son necesarios unos exigentes **requisitos de: conocimientos, profesionalidad, regulación, y transparencia**, exigencias que parecen no reflejarse a la hora de preservar a dichas entidades del intrusismo y credibilidad necesaria ante la sociedad. Sociedad que no tiene claro que existen las EAFIs, ni que servicios dan, pero lo peor es que dentro de esta sociedad se incluyen las entidades financieras y hasta el propio regulador. No sólo está el hecho de que la sociedad no lo tenga claro, es que según el estudio del IEB que presentó Miguel Angel Bernal, los potenciales clientes estarían dispuestos a tener un asesor financiero si fuera gratis...como?(Vivir del aire como Santa Teresa no está dentro de mis objetivos)

Muchos son los **obstáculos** a los que se enfrenta una EAFI desde distintos frentes, lo cual no nos debe hacer caer en el pesimismo, sino que hay que **poner soluciones** a ello si de verdad queremos adecuarnos a los países de nuestro entorno.

Así, ¿qué hacer?, se podría empezar por:

***Una labor didáctica importante**, no sólo para hacernos conocer, sino para instruir al pequeño/mediano inversor sobre la necesidad de recibir asesoramiento, más en un entorno como el español dónde las recomendaciones desde las entidades financieras a los clientes ha sido "poco profesionales". Y acostumbrar a la sociedad a pagar por un servicio. Como comentaba el Director General de Inversis Carlos Moreno de Tejada en una entrevista para Funds People : *"El otro gran objetivo es extender entre los inversores españoles la cultura del pago por asesoramiento financiero. "En España, paradójicamente, no nos planteamos el no pagar la minuta de un abogado o el diagnóstico de un médico"*

***Luchar contra el intrusismo**, no sólo porque los "pseudoasesores" se lleven parte del negocio, sino ya por el propio cliente que no tiene la seguridad jurídica de estar respaldado por una entidad regulada por CNMV para la defensa de sus intereses. Para ello sería fundamental la ayuda del regulador.

El asesoramiento es por tanto una actividad en desarrollo con potencial en la que no hay que dejar que los obstáculos o dificultades paren su desarrollo, ya se sabe,(siempre recurriendo al sabio refranero popular) que "quien la sigue la consigue".

Próximamente en sus pantallas...

Mantenerse Cautos en el posicionamiento de carteras de cara a la tormenta de verano, que casi siempre se producen...ya se sabe que cuando hay bochorno viene la tormenta...

Seguimos con la estrategia de mantenernos positivos en renta variable, con cautela y selección de valores; en renta fija en más "seguridad" en los tramos cortos de la curva; en commodities evitar los metales preciosos.

04/07/2013

Buenos días!!!

¿Jornada de reflexión?

...hoy debería ser una jornada de reflexión a la espera de los datos de empleo, tasa de desempleo, de Estados Unidos que se publicará mañana, que era lo que “preocupaba” en estas últimas semanas, ya que se estaba a vueltas con la retirada o no de los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal.

Pero...unos actores irrumpen en la escena. ¿Cuáles?, las incertidumbres geopolíticas, hay frentes abiertos a lo largo y ancho del globo. Esto es, Brasil, Estambul, Egipto, Portugal...No somos Willy Fog pero casi...

Así que ante las incertidumbres geopolíticas, los datos macro pasaron desapercibidos. Esto es, los datos de PMI China y europeos mejor de lo esperado, datos de ventas minoristas en Europa que sorprendieron al alza, o las peticiones semanales de desempleo en línea en USA. La postura a tomar por el mercado es castigar a aquellos valores que tienen mayor presencia en esos mercados agitados políticamente. En la bolsa española los perjudicados serían más por el lado de Latinoamérica, Brasil, y las empresas serían Telefónica, Santander y en menor medida OHL, y los bancos por la crisis en el gobierno Portugués.

Poco más se va a poder decir de la sesión del día de hoy marcada por el cierre del mercado americano, festividad en Estados Unidos, Independence Day., el estreno del gobernador del Banco de Inglaterra, y la comparecencia de Draghi. No se esperan cambios en las reuniones de estos Bancos Centrales.

Próximamente en sus pantallas...

.....05/07: Tasa de desempleo Estados Unidos.

Mantenerse Cautos en el posicionamiento de carteras de cara a la tormenta de verano, que casi siempre se producen...ya se sabe que cuando hay bochorno viene la tormenta...

Seguimos con la estrategia de mantenernos positivos en renta variable, con cautela y selección de valores; en renta fija en más “seguridad” en los tramos cortos de la curva; en commodities evitar los metales preciosos.

02/07/2013

Buenos días!!!

No se vayan todavía....aún hay más

...El mes de junio acabó con caídas de los mercados bursátiles y subidas de las Tires de los bonos, con las materias primas sin levantar cabeza, sobre todo aquellas correlacionadas con el dólar.

Al comenzar julio las bolsas cierran con cierta alegría entre los titubeos de los datos macro que no nos muestran claramente el camino.

Así comenzamos con una sonrisa una semana en la que el jueves es festivo en Estados Unidos. Semana que la marcarán los datos de la industria manufacturera, las reuniones de los bancos centrales en Europa y los datos de empleo a ambos lados del Atlántico.

Ayer los datos manufactureros en la zona Euro fueron mixtos mostrando mejores datos en la Europa periférica. En Estados Unidos las manufacturas estuvieron ligeramente por debajo de lo esperado, al igual que ocurrió al comienzo de la mañana en China. Ligeras décimas a la baja que sirven para que el mercado, en su irracionalidad, se anime a comprar.

Los datos de empleo nos llegaron ayer en Europa, manteniéndose la tasa de paro alrededor del 12%. En Estados Unidos se adelanta el dato de peticiones semanales al miércoles, dada la festividad del jueves en ese país, pero el viernes tendremos el dato de su tasa de paro.

En cuanto las reuniones de los bancos centrales, serán el jueves con el estreno del gobernador del Banco de Inglaterra, y la comparecencia de Draghi. No se esperan cambios.

Hoy no hay datos macro de relevancia.

Próximamente en sus pantallas...

.....poca cosa...pendientes de publicaciones de cifras empresariales a finales de julio .

Mantenerse Cautos en el posicionamiento de carteras de cara a la tormenta de verano, que casi siempre se producen...ya se sabe que cuando hay bochorno viene la tormenta...

Seguimos con la estrategia de mantenernos positivos en renta variable, con cautela y selección de valores; en renta fija en más "seguridad" en los tramos cortos de la curva; en commodities evitar los metales preciosos.

27/06/2013

Actualización

Movimientos en Renta Variable

...peticiones semanales de desempleo USA, algo mayores de lo esperado

...Ingresos personales mayor de lo esperado

...desde el FMI sugieren que la FED no retirará los estímulos monetarios tan rápido.

Todo ello sugiere que los mercados podrían continuar su senda alcista, no los mercados en su totalidad, es decir, los índices en su conjunto, sino que con este entorno habrá unos valores que, ya sea por ser defensivos, por estar muy castigados, por estar diversificados, por tener buena situación financiera, por tener alto dividendo...van a comportarse mejor que los índices.

Es aquí donde debería focalizarse la inversión, aprovechando las caídas que se han venido produciendo en estos días.

Así, las recomendaciones serían:

Sectores defensivos:

Comprar Danone (BN FP) @ 56,5€

Comprar Heinenken (HEIA NA) @ 49€

Sectores cíclicos:

Comprar OHL (OHL SM) @ 26€

Comprar Saint-Gobain (SGO FP) @ 31€

Alto dividendo:

Comprar Enagás (ENG SM) @18,8€

27/06/2013

Buenos días!!!

¿Se acabaron los números rojos?...

...Hoy se espera los mercados europeos, que abrirán en breve, vean de nuevo el color verde en sus pantallas siguiendo la estela de los mercados estadounidenses de ayer y los asiáticos de hoy.

Y con esto ¿ya se han acabado los días en rojo?...Pues... “who knows”! Porque últimamente el mercado se toma las noticias positivas mal y las negativas bien.

Ayer se conoció la tercera estimación del PIB USA del primer trimestre, recortándose a un crecimiento del 1,9% desde el anterior dato del 2,4%, principalmente por recorte en consumo. Y las bolsas se lo tomaron estupendamente, subiendo, porque ya la FED no adelantaría la retirada del QE. La renta fija recortó las Tires de los bonos.

Lo que se cuestiona en mercado es si la FED acertará o no en su decisión de cambio de la política monetaria laxa. Sólo preocupa la FED y los Bancos Centrales, que Francia entre en recesión con una nueva caída de su PIB, eso, no preocupa.

Mientras tanto, se aprovecha para tomar posiciones y comprar ante las duras caídas que han sufrido los valores en bolsa.

Hoy comienza la Cumbre de la Unión Europea, después de que ayer el Ecofin acordase los mecanismos de los rescates bancarios, por si se vuelve a producir. Hoy también conocerá las peticiones semanales de desempleo en estados unidos.

Próximamente en sus pantallas...

... Reunión del BCE el 4 julio, se esperaría un recorte de 25pb para dejar el tipo de referencia en 0,25% (Si las autoridades alemanas lo permiten)

Seguimos con la estrategia de mantenernos positivos en renta variable, con cautela y selección de valores; en renta fija en más “seguridad” en los tramos cortos de la curva; en commodities evitar los metales preciosos.

26/06/2013

Buenos días!!!

“Decíamos ayer”...

...que deberíamos estar atentos a los datos macro que se vayan publicando para ver si apoyaban las perspectivas de la FED. Pues bien, de momento los publicados ayer, lo confirman. Los pedidos de bienes duraderos aumentaron en mayo más de lo esperado, las expectativas de consumo en EE.UU. se sitúan en su nivel más alto desde el 2008 y las ventas de viviendas también subieron, con el subsiguiente resurgimiento del mercado inmobiliario.

Así, los mercados bursátiles estadounidenses cerraron en verde, color que no se veía desde las últimas cuatro sesiones. Eso sí, la renta fija continúa su escalada de tipos subiendo el Treasury 10años al 2,59%.

Hoy se conocerá la tercera estimación del PIB USA del primer trimestre.

Por su parte los Bancos Centrales, por boca de funcionarios oficiales, ya intentaron calmar a los mercados, comenzando por el cierre asiático que recuperó pérdidas al cierre ante los comentarios de existencia de liquidez suficiente y que las fluctuaciones del mercado monetario son temporales. Luego vinieron declaraciones de miembros de FED y del BCE que permitieron que los mercados se mantuvieran en verde con tímidas ganancias.

Hoy Asia cierra en positivo. Se espera que el verde sea hoy el color de moda en la bolsa.

Próximamente en sus pantallas...

... Cumbre de la Unión Europea días 27 y 28 junio, en la que se debatirá (de nuevo) la unión bancaria
... Reunión del BCE el 4 julio, se esperaba un recorte de 25pb para dejar el tipo de referencia en 0,25%
(Si las autoridades alemanas lo permiten)

Seguimos con la estrategia de mantenernos positivos en renta variable, con cautela y selección de valores; en renta fija en más “seguridad” en los tramos cortos de la curva; en commodities evitar los metales preciosos.

25/06/2013

Buenos días!!!

Amanece un nuevo día de la marmota. Sí día de la marmota, ¿porqué? , uhm... veamos, Estados Unidos cerró con caídas, China de nuevo cierra con caídas de un 3%, y ya llevamos cuatro jornadas seguiditas en números rojos y ¿porqué?...bueno que horror...me estoy pareciendo a Mouriño, que ya no está de moda...

En fin, centrémonos.

El mercado bursátil está roto, es irracional y los profesionales parecen impotentes ante las rupturas de los niveles que hacen saltar a las máquinas programadas para ello. Los llamados especuladores son los dueños el mercado estos días, vaya, así no se puede imprimir una cierta seriedad en los mercados y más en este entorno de incertidumbre, de desconfianza y de descrédito de los mercados financieros, una pena!.

No sólo el mercado el mercado bursátil está roto, sino, qué pasa con el otro gran mercado, el de renta fija?, Ya se está diciendo que es la siguiente burbuja. Será así?, quizás , lo que está claro es los tipos de interés están muy bajos, llevan así tiempo, todo ello sin presiones inflacionistas, con lo cual ¿qué movimiento les quedaría a los tipos? Subir, caídas en precio y por lo tanto malas noticias para los tenedores de deuda.

En lo que se refiere a las materias primas los metales preciosos, liderados por el oro, están cayendo.

Estamos en un escenario bajista?, más que nada creo que estamos en un escenario de incertidumbre, que es distinto a riesgo. El riesgo va asociado a una probabilidad de que suceda o no, trabajas con distintos escenarios asociados a una probabilidad. La incertidumbre no la puedes asociar una probabilidad. Ante este escenario de incertidumbre cómo actuar?, No podemos esperar que las autoridades que han provocado este pánico(FED) lo solucionen, ya que cada vez que hablan parece que lían más el tema. Nos queda aplicar nuestro conocimiento y el escenario en el que creemos, aplicando la diversificación (risk on/risk off) y el tener un porcentaje alto de liquidez a la espera de que se tranquilicen los mercados.

Qué catalizadores nos pueden quedar? Atentos a los datos macro que se vayan publicando para ver si apoyan las perspectivas de la FED, y atentos a resultados empresariales que desde finales de julio irán avanzando algunas empresas.



ARACELI DE FRUTOS CASADO
Empresa de Asesoramiento Financiero 107

Resumen Diarios Junio 2013

Diario 21/06/2013

....nunca una expresión provocó tanto alivio en esta "sangrante" semana.

La volatilidad se ha disparado.

Las bolsas Usa ayer cerraron con grandes caídas superiores al 2%, con el S&P perdiendo los soportes técnicos marcados. Los datos económicos publicados ayer sobre la economía americana fueron mixtos pero apoyando las tesis de la FED.

En Asia hoy también cierran sus bolsas con recortes, algo más moderados, no llegando al 1%.

Y en Europa? qué pasará hoy?, parece que habrá cierta calma, después de la tempestad ya se sabe...

Los mercados están temerosos de la suspensión de las ayudas que los bancos centrales han estado propiciando a las economías y están preocupados también por los mercados emergentes, especialmente por el motor de ellos, China.

Al final las inyecciones de liquidez no iban a durar siempre, que sentido tiene? y si lo van a retirar es porque las perspectivas son mejores, con unos balances de empresas saneados, deberíamos estar contentos, no?

Y en Renta fija...tipos tan bajos no les queda otra que subir...entonces proqué tanto nerviosismo?...

Veamos a ver si los mercados se tranquilizan. De momento tendremos una postura de wait&see, confiamos en la economía y en el mercado y en las empresas solventes y que se han quedado a precios muy asequibles.

Cash es poder

Diario 20/06/2013

Wall Street cae con fuerza tras las palabras de Bernanke, **en fin, que han ponderado más que comiencen a retirar antes las compras de deuda que el que se tenga una visión más optimista sobre la economía americana...** y nos lo quería mos perder....mieditoel rojo va a ser el color de moda...pero?...habrá que invertir cómo los toros? las oportunidades de compra están ahí...barato barato...

Así que después de las palabras de Bernanke, el rojo hoy será el color de moda. Los mercados bursátiles Usa cayeron más de un 1%, las Tires de los Bonos Usa aumentaron más de 20 ppb y las bolsas Asiáticas caen entorno al 3%. Pues nada, que lo vamos a hacer, "el mercado es soberano", no?, pero realmente si pensamos un poquito, porqué va a adelantar la retirada de los estímulos monetarios? porque han subido las perspectivas para la economía USA, se espera que se acelere el crecimiento para el 2014, se reduzca el paro con inflación controlada...eso...no son buenas noticias?

En Europa están cayendo los mercados en preapertura más de un 1%, creo que hoy va a ser hundiéndose en pánico en mercados, un pánico irracional.

El mercado más afectado por este posible adelanto de la retirada del QE3 es el mercado de renta fija, ya que iría subiendo los tipos, cayendo en precio, lo que llevaría a pérdidas para los tenedores de renta fija sobre todo en los tramos largos, de ahí nuestra recomendación de estar en el 3-5 años.

En renta variable, las subidas de tipos asociada a esta retirada se supone que no tendría efecto ya que las empresas tienen sus balances saneados, y si se mira desde el punto de vista de las perspectivas económicas si se espera recuperación para 2014, los sectores cíclicos serán los beneficiados.

Diario 19/06/2013

... en los mercados a la espera de lo que diga Bernanke cuando el mercado ya esté cerrado. ¿Qué hacer?, si se cree que Bernanke va a dar un mensaje tranquilizador y de salida "ordenada" del QE3, comprar. Desde AdeFC lo pensamos, con lo que compraríamos bolsa y por el lado de renta fija estimamos que las tires a 10 años seguirán subiendo, el tramo menos afectado sería 3-5 años, con lo que estaríamos en ese tramo de la curva. En commodities oro y metales preciosos expuestos a QE, se prefiere oil.

Diario 13/06/2013

Los mercados bursátiles tanto en Europa como en Estados Unidos vivieron una jornada de mas a menos. Sin referencias macro de interés, ni resultados empresariales, salvo los de ITX en España (cuya subida hizo que el Ibex no cerrara en negativo como sus homólogos europeos) los inversores decidieron a media sesión recoger beneficios.

Extrema **incertidumbre en mercado**, pendientes de declaraciones y del rifirrafe entre el Buba y el BCE teniendo como intermediario al TC Alemán que finalmente ayer no se pronunció, y quizás ya no lo haga hasta que pasen las elecciones alemanas en el mes de Septiembre. Si los mercados siguen estando pendientes de las declaraciones y reuniones de los bancos centrales vamos a tener un veranito de feria, nos subiremos a la noria de subidas y bajadas. Septiembre tenemos las mencionadas elecciones alemanas y la posible retirada del QE3 de EE.UU.

Y mientras en el mercado de renta fija las Tires de 10A USA subiendo,...siguiente burbuja?...

Las acciones japonesas sufrieron un gran castigo y ya se anotan una caída del 19% desde su máximo reciente. El Nikkei 225 cae un 6,35%, su tercera caída de más del 5% en el último mes.

Diario 12/06/2013

Inditex: Resultados de 1QT en línea con el consenso. El dato que parece más flojo es el de "Current trading" de 8% en divisa local en ventas de 1 de Mayo a 7 de Junio q implica un 0% like for like. Estratégicamente la única novedad es el lanzamiento de Zara online en Rusia en otoño/invierno 2013. El valor está teniendo un año más difícil por la alta base de comparación de 2012, la climatología y la fortaleza del euro. Sin embargo, el modelo de negocio permanece intacto, valor defensivo, generación de caja para devolver al accionista...etc..

Diario 11/06/2013

Hay que preguntarse ¿Es realmente un cambio de tendencia en los mercados o una corrección?¿qué está cambiando o qué ha cambiado? Realmente poco, seguimos a vueltas con los bancos centrales, datos macro mixtos, existe liquidez, que...quo vadis?...así que...porqué hoy cae la bolsa? *Porque el constitucional alemán tiene que ver o no con buenos ojos la decisión de la OMT del BCE? pero el BCE no era una organismo supranacional? *Porque hay rumores de que la FED va a retirar los estímulos monetarios en su reunión de la próxima semana? comor? de dónde sale eso? claramente no se piensa lo que se dice...

Diario 07/06/2013

...Cierre ayer de Wall Street en positivo dándose la vuelta a mitad de sesión, llegando el Dow Jones a superar los 15.00 puntos. Las subidas estuvieron animadas por unas expectativas sobre los datos de empleo que se conocerán hoy, esperan que salga por debajo de los 170.000 empleos.

Asia finalmente también se ha dado la vuelta y ha cerrado en positivo.

La indefinición, por lo tanto es más que patente en los mercados y se recomienda la cautela.

Se espera una apertura mixta para Europa.

Esperaremos a las 14:30 a ver que nos deparan los datos, pero sobre todo la interpretación de los mismos y por supuesto los rumores.

Diario 05/06/2013

...Jornada de ayer finalmente de subidas moderadas en Europa lastradas al final de la sesión por los números rojos que venían del otro lado del atlántico.

Wall Street cerró en negativo por los intensos rumores entorno a la FED para retirar los estímulos de política monetaria.

En la sesión asiática estas expectativas de retirada de estímulos monetarios ha estado también presente a la vez que empiezan a surgir las dudas sobre si las medidas del ministro Shinzo Abe van a dar sus frutos.

Así para hoy se espera que el mercado abra con recortes en Europa.

Por el lado macro hoy se conocerán los datos de los PMIs de servicios de Euro zona, los datos de ventas retails y la previsión del PIB del primer trimestre.

En Estados Unidos también se conocerán datos de Servicios, ISM no Manufacturero, datos de empleo privado ADP, datos de Productividad no agrícola y peticiones de fábrica. A cierre de mercado se publicará el libro Beige que se espera de más claridad a las intenciones de la FED.

Recomendaciones:

BNP ha sacado un informe de actualización del sector de automóviles en el que su preferida es Volkswagen Preferentes, con un upside de 21%, y Daimler con un upside del 16%.

Otros valores a estar pendientes.

Grifols, con subidas de precios objetivos de distintas casas como JPM y BNP.EADS

Diario 04/06/2013

...vuelven los tonos verdes a las bolsas.

Wall Street cerró en positivo a pesar de los datos macro, decepcionantes, pero como dijimos ayer buenos datos macro tendrían lecturas negativas y decepcionantes datos macro, pues nos han llevado a subidas en mercado. Por otro lado, la retirada de los estímulos monetarios de la FED también estuvieron ayer presentes. Así, distintos presidentes federales de la fed dieron una de cal y una de arena, si se retirarían los estímulos monetarios antes de 2014, el de San Francisco, mientras que el de Atlanta se mostraba cauteloso y cuidadoso en la elección del momentum.

En la bolsa nipona se ha producido compras especialmente en los sectores financiero y de consumo, después del castigo sufrido estos sectores por la depreciación del Yen.

Se espera una apertura alcista en los mercados Europeos.

Datos para hoy:

Desempleo en España

Precios de Producción en el área Euro

Cifras de comercio exterior en USA e ISM de Nueva York.

Durante jornada 03

...recuperan el color verde a la espera de la apertura americana y los datos de ISM manufactureros. En Europa los PMI's manufactureros han salido en su conjunto y en los principales países de la zona mejor de lo esperado.

Diario 03/06/2013

....Se cierra un mes de mayo con un sabor agrisado para las bolsas con la última jornada del mes en Estados Unidos tornándose en negativo.

Después de conocerse unos datos de Confianza de consumidor y de PMI de Chicago mejor de lo esperado las bolsas comenzaron a caer.

Parece por lo tanto que la tónica de los mercados está siendo, a datos macro positivos caídas en las bolsas. Y esto porqué ?, porque se está leyendo que a datos positivos a nivel macro en Usa, más probable que la FED retire los estímulos monetarios en septiembre y eso es tomado como negativo por los mercados y se acentúa la recogida de beneficios.

En Asia ha ocurrido exactamente lo mismo esta noche. Los mercados asiáticos han cerrado con caídas, a pesar de un buen dato de manufacturas de China conocidos el sábado.

Se espera para hoy que los mercados europeos sigan esta senda de recortes, con lo que se estaría bastante cauto en los mercados, se estaría en una postura de "wait & see", ya que los mercados no son racionales, están muy influidos por el sentimiento, los valores fundamentales de las compañías siguen intactos pero se esperaría a comprar más barato.

Para esta semana los mercados estarán centrados en las reuniones de los bancos centrales, Bank of England y BCE el jueves.

Además hoy se conocen los datos manufactureros en Europa y Estados Unidos.

31/05

...La bolsa de Japón ha cerrado en positivo con una subida de 1,37%. SE está a la espera de este sábado conocer oficialmente el dato de PMI manufacturero de China.

Los índices estadounidenses cerraron en positivo, subiendo el S&P500 un 0,37% a niveles de 1654. Para hoy se espera datos manufactureros de Michigan, que se considera como adelanto de ISM manufacturero del país; los gastos e ingresos personales, así como la confianza del consumidor.

En Europa Francia y Alemania ayer acercaron posturas en torno a los futuros rescates bancarios en los países de la UE. Hoy se conocerán los datos de desempleo e inflación en la zona.

30/05

Japón ha cerrado con una importante caída lastrado por la fuerte apreciación del Yen.

Estados Unidos cerró ayer con caídas de 0,70% en el S&P500.

Para hoy importantes datos macro en esta zona geográfica, datos semanales de desempleo (340.000), revisión del PIB 1T13 (2,9%).

En España se ha conocido esta mañana el PIB del 1T13 cayendo un 0,5% en línea de lo esperado.

Momentos de incertidumbre en los mercados, no tienen tendencia ni definición. La caída de Nikkei se puede considerar también una recogida de beneficios dada la excesiva revalorización anual.

En recortes aprovecharíamos a tomar posiciones. Aún estaríamos en sectores defensivos hasta que no se defina la tendencia de mercado o los datos macro sean contundentes. En sector financiero estaríamos aún cautos prefiriendo las aseguradoras frente a los bancos.

29/05

La bolsa de Japón sube hoy un 0.68 %.

El USDJPY recupera niveles de 102.39.

La rentabilidad del JGB 10 años alcanza 0.951 %.

La volatilidad VIX ayer con subida del 3.5 % hasta niveles de 14.48 %.

Los comentarios de dos consejeros del BCE sobre la intención de seguir rebajando tipos y seguir buscando fórmulas para aumentar la liquidez en los bancos provocaron subidas en los índices europeos en la sesión de ayer. Estas estrategias del BCE serán claves para que los mercados continúen su senda alcista y para que el riesgo de los periféricos se siga disipando con bajas de las primas de riesgo. Por otro lado el buen dato de confianza del consumidor de EE.UU. situándose en los niveles más altos de 5 años colaboró en los nuevos máximos de los índices americanos. Estaremos atentos a próximos comentarios sobre posibles recortes de QE si los datos macro siguen siendo positivos.

En Europa hoy será un día importante, y no sólo por datos económicos de la importancia de la liquidez y M3.

Veremos la decisión final de la Comisión sobre los procedimientos de déficit excesivo y la valoración de los Planes de Estabilidad.

Cambio de recomendación del día:

Societe Generale pasa a COMPRAR desde mantener a DEUTSCHE BANK, con un precio objetivo de 43€ que implica un potencial de revalorización de 22%. Las razones son que el banco está bien capitalizado, con un ratio de 9,5% bajo las exigencias de Basilea III, un importante dividendo para el 2013 y 2014 y el catalizador de un menor riesgo para el valor ya que el ministro de finanzas alemán, Schaeuble, declaró que el impuesto sobre transacciones financieras sería para un más largo plazo.

24/05/

Bolsa Usa cayó ayer pese a que los datos de empleo semanal resultaron ser mejor de lo esperado.

La volatilidad ha aumentado en los mercados, el crudo está a niveles de 102\$ con la mayor caída semanal de los últimos dos meses.

Para el día de hoy se espera... A nivel macro en Italia se publicarán las cifras de inflación de mayo y las ventas minoristas de marzo. En Alemania se publicará el IFO de confianza empresarial de mayo y en Reino Unido las cifras de hipotecas aprobadas de abril. En Estados Unidos se publicarán los pedidos de bienes duraderos.

Los mercados recuperaran algo delo perdido ayer, se aprovecharan las caídas para tomar posiciones en valores.

23/05/

hoy fuertes caídas en las bolsas en apertura, ayer japon cayó un 7%, vamos a esperar a tomar posiciones a ver cómo respira el mercado al final

Miraté la posición que tenías en fondos de Japón....Datos de manufactura China también cayendo...