



CONTENIDOS

- LA FED FINALMENTE HABLÓ
Las tasas fueron ajustadas
- ENTORNO DISTINTO Y
ANÁLISIS DE EFECTOS
Donde centrar la atención

ARCHIVOS ANEXOS:
- No se anexan archivos



En estas fiestas queremos hacerles llegar nuestro más cordial saludo a todos nuestros distinguidos Clientes & Relacionados. Que el entusiasmo y el esfuerzo que nos caracteriza como Venezolanos, nos permitan descubrir la Venezuela que todos queremos!

Siempre con el renovado compromiso de seguir cosechando frutos en el 2016...

¡Feliz Navidad!

www.gestionpatrimonial.net

Contactenos hoy mismo para tener una Cita de Negocios:

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

Esta es la última entrega del boletín por este año

Usted Cuenta con Nosotros...

Estimados Amigos,

Finalmente se ajustaron las tasas, luego de casi diez años y la economía más importante del planeta consolida su fortaleza intrínseca y su moneda coge más valor frente al resto de las monedas.

Cuando revisamos los ciclos históricos en momentos en los que se han generado ajustes como éste, nos percatamos que las condiciones actuales son muy distintas.

En este momento, de forma casi inédita, se han ejecutado los ajustes cuando los niveles de inflación se encuentran sumamente bajos, propiciando por ende niveles de crecimiento moderados. Las ganancias corporativas se mantienen también en niveles se se quiere bajos. Los precios del petróleo -y varios de los commodities- están marcando una tendencia hacia la baja casi vertiginosa.

De acuerdo a Erik Weisman, economista en jefe de **MFS Funds**, lo anterior sugiere un camino distinto de ahora en adelante, donde los patrones de crecimiento serán mucho más lentos que en el pasado. También anticipa que frente a un entorno global donde el resto de las economías no muestran el vigor necesario para acompañar crecimientos generalizados, la economía americana pudiera entonces aplacarse un tanto a un ritmo menor.

Ahora bien, más allá de todas estas consideraciones, a los participantes del mercado que vivimos en el mundo real nos toca centrarnos en lo que el mercado está realmente haciendo y no lo que un grupo de economistas puede o no estar pensando.

Una de las historias es que la curva de rendimiento se ha estado reduciendo. Es decir, el diferencial entre el rendimiento de los Bonos del Tesoro de largo plazo y el de los Bonos del Tesoro a corto plazo se ha ido reduciendo.

Por ejemplo el rendimiento de los bonos del tesoro a 2 años ha estado esta semana en

máximos de 5 años y medio, pero los rendimientos de los bonos a 30 años han permanecido en el mismo nivel de hace un año. De igual manera el diferencial del rendimiento entre el bono a 10 años y el bono a 2 años ha estado cayendo y actualmente está en niveles de 1.3%. El nivel crítico alcanzado con la última gran crisis fue de 1.2% en el verano de 2008 y que fue alcanzado de nuevo en el verano de 2012 y durante el mes de enero de este año, al parecer 1.2% es el nivel de resistencia.

Ahora bien una vez rota esa resistencia pudiéramos ver una mayor caída de dicho diferencial durante el año siguiente y empezar a ver la curva de rendimientos invertida como sucedió en el período 2006 - 2007, justo antes de que el mercado de valores colapsara.

Lo normal es que las tasas de interés a largo plazo sean más altas que las tasas de corto plazo, con lo cual la curva de rendimientos se inclina hacia arriba, reflejando un mejor rendimiento de las inversiones a largo plazo. El problema hoy es que esta curva con pendiente hacia arriba es cada vez más plana y esto suele ser la antesala a una curva invertida, que como la historia indica desde 1960, una curva de rendimiento invertida ha precedido a todas las recesiones.

Muy probablemente veremos niveles altos de volatilidad tanto en la curva de rendimiento, como en los precios de los Bonos del Tesoro durante el próximo par de meses. Pero cuando todo pase hay que centrarse en los niveles de los diferenciales antes mencionados y tratar de anticipar mayores reducciones.

Esta es la última entrega del **AAA Newsletter** por éste año. En **AGCG Gestión Patrimonial** estamos cerrando otro periodo de crecimiento y consolidación de un negocio centrado en familias e individuos y sus empresas. Esperamos seguir en el 2016 contando con su confianza. Usted cuenta con nosotros!

Feliz Navidad y un venturoso 2016
AAA-