



# AAA Newsletter

Boletín semanal de información financiera exclusivo para  
Clientes y Relacionados de AGCG Gestión Patrimonial



EN ESTE NUMERO

**ASESORAMOS A  
TENEDORES DE BONOS  
VENEZOLANOS**

**CERRANDO LA TEMPORADA  
DE RESULTADOS**

**MFS FUNDS EVALUA EL  
RIESGO DE RECESIÓN**

**EN AGCG GESTIÓN PATRIMONIAL,  
NOS COMPLACE ACOMPAÑAR LAS  
DECISIONES FINANCIERAS DE LA  
FAMILIA, PARA ASEGURAR UN  
FUTURO PROMISORIO COMO LEGADO  
FAMILIAR.**

## **BONISTAS VENEZOLANOS, BIENVENIDOS**

Por *Andrés A. Arráiz*

Recibimos muchos comentarios de Ustedes a los aspectos resaltados en la entrega de la semana pasada en cuanto a la compleja situación de los bonos soberanos venezolanos y los emitidos PDVSA.

Nos percatamos que muchos de los suscriptores de este boletín semanal son tenedores de dichos papeles y buscan asesoría de cara a decisiones críticas que tomar en este momento tan particular.

Si bien en AGCG Gestión Patrimonial nos enfocamos en la gestión de carteras de inversión de activos internacionales y no participamos activamente en los mercados locales, si debemos destacar nuestra capacidad y plena disposición de brindar orientación financiera estratégica de cara a estos activos.

Incluso, gracias a nuestra alianza con uno de los escritorios de abogados especializados en temas de deuda pública mas importantes del país, podemos generar caminos concretos de acción para tenedores de bonos venezolanos desde la perspectiva jurídica.

No dude en contactarnos para ampliar detalles.

Ya cerrando la temporada de reportes corporativos de empresas americanas, podemos concluir que muchos negocios al detal, montados sobre plataformas de comercialización ortodoxas están batallando contra el comercio digital. Cada semana, el volumen de negocios en internet ocupa mas espacio y le quita negocio a las estructuras y canales de distribución tradicionales.

Pocas empresas han reaccionado a esta realidad y de alguna manera han reestructurado su estrategia comercial en función a las tendencias digitales. Foot Locker (NYSE:FL) es un buen ejemplo de esto. No todo el comercio al detal está herido de muerte...



Robert Almeida Jr. gestor de carteras y estratega de inversiones de los MFS Funds, una de las familias de fondos mutuos que mas distribuimos, presto su análisis sobre las posibilidades de que en 2019 enfrentemos un proceso recesivo.

En diciembre, indica Almeida, vimos dos fenómenos: el primero fue que el S&P registró su peor mes desde 1931 y el segundo fue el incremento de los diferenciales de crédito.

Ante estos hechos, ¿podríamos ver una recesión en 2019?

Algunas medidas del mercado han venido señalando sigilosamente un aumento del riesgo de recesión, y uno de los parámetros más famosos es el aplanamiento de la curva de tipos de interés en Estados Unidos. Aunque no constituye un indicador perfecto —y los observadores del mercado deben estar atentos a las señales «falsas positivas», como la registrada a finales de la década de 1960, los poderes predictivos de la curva de tipos han sido, históricamente, bastante elevados. La fortaleza económica (o su ausencia) y el sentimiento inversor son dos cosas diferentes. Mientras que la economía está compuesta por una variedad de elementos, los mercados financieros reflejan las expectativas de los inversores en cuanto a los beneficios y los flujos de caja. Si bien cada uno de estos ámbitos puede ejercer una enorme influencia en el otro se han observado periodos en los que las recesiones y los descensos de los mercados de capitales se han excluido mutuamente, como en los años 90 (mercado recesivo no bajista) o en 1987 (mercado bajista no recesivo).

Almeida establece varios parámetros puntuales para diferenciar este ciclo económico de otros ciclos ocurridos en el pasado: el auge de las plataformas de Internet. Estas plataformas han ofrecido tanto a las empresas como a los consumidores una nueva vía para optimizar sus negocios y sus vidas cotidianas. Han potenciado el fenómeno de la "desmaterialización". En otras palabras, el mundo está produciendo más con menos capital, lo que ha tenido un efecto desinflacionario. Por lo tanto, esto ha desembocado en un descenso de la volatilidad de la demanda real, lo que explica en parte los motivos por los que, en este ciclo económico, el crecimiento ha sido tan bajo, la duración tan larga y los excesos tan escasos en comparación con ciclos anteriores. Una disertación sin duda brillante. Feliz fin de semana largo. AAA.-

