



@AGCGGolfChannel

# AAA NEWSLETTER



Enfóquese en el largo plazo mas que en la noticia del día

## Disciplina para Invertir

Estimados Amigos,

Nos llama la atención un artículo de Mark Mobius, analista financiero y periodista, el cual destaca y evidencia una correlación que siempre genera dudas.

Cuando uno analiza la correlación entre el crecimiento económico y los mercados de valores, particularmente, los mercados de acciones, no siempre se marca la correlación. Incluso a veces, vemos mercados cayendo en una economía boyante y viceversa.

Técnicamente hablando, las tenencias y patrones que observamos se generan de los mercados de valores son considerados indicadores que anticipan tendencias en la economía (se les denomina leading indicators).

Los mercados anticipan cambios en la economía, por lo que pueden caer si descuentan una crisis; o subir si visualizan una oportunidad de valor que genere crecimiento real.

Sin embargo, si el crecimiento de una economía es agresivo, las compañías que hacen vida en ella también debieran crecer de forma agresiva. En el largo plazo, la correlación debe ser positiva y mantenerse.

Lo anterior, destaca Mobius, es latente en el mercado americano actual, donde el ruido generado por la posibilidad cierta de que la FED reduzca y eventualmente elimine sus políticas de estímulo, han creado un cuasi pánico que ha tenido efectos a nivel global.

La gente olvida que la FED debe estar enfocada en el tema del empleo y la creación de riqueza y productividad, por lo que su política vendrá pulsada en función directa por dichos factores.

También es importante destacar que la economía americana ya no es la única referencia global. Las decisiones de carácter económico que se toman en India, China, Brasil pueden tener una

dramática influencia en la situación global de la economía, impactando entonces hacia dentro en los sistemas financieros de los países.

Nosotros pensamos que lo mas importante es estudiar los mercados desde una perspectiva fundamental, es decir, enfocarnos en la capacidad de las empresas de generar caja, ahorros y luego ganancias. Debemos apartar un poco las emociones del momento y fundamentar nuestras decisiones en visiones de mediano y largo plazo medidas en variables y términos fundamentales.

La volatilidad de los mercados siempre estará allí. Siempre nos enseñaron: "...no trates de anticipar los tiempos del mercado...".

La filosofía de inversión de John Templeton, fundador de los fondos mutuos que llevan su nombre es muy sencilla: explora el mundo buscando inversiones que estén baratas; enfócate en el largo plazo y aplica el sentido común.

Coincido con Mark en que, aplicar el sentido común y salir a comprar cuando los demás venden y viceversa requiere mucha disciplina. Identificar y monitorear los valores reales de las empresas es lo crítico; siempre habrá una burbuja tecnológica, una crisis de derivados o un catalizador del mercado. Lo importante nuevamente es basar las decisiones de inversión en análisis fundamentales de abajo hacia arriba en las empresas e identificar las oportunidades de forma disciplinada.

Nos piden un comentario acerca de Brasil dada las manifestaciones de calle tan severas. El gigante dormido enfrenta una inflación que superó la meta de 6,5%; puede que su deuda que ya ha bajado casi 8%% sea degradada; sus cuentas fiscales no son tan fuertes y la credibilidad de sus inversionistas decae. Analizaremos mas pero por lo pronto a vender...

Feliz Fin de Semana AAA.-

## CONTENIDO

### CORRELACIÓN ECONOMÍA Y MERCADOS

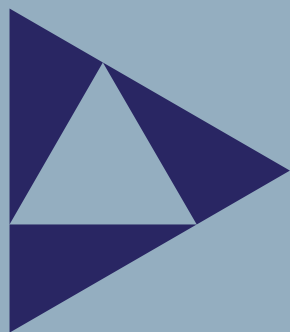
Hay que entenderla

### ANÁLISIS FUNDAMENTAL

Por encima del análisis técnico

### OJO CON BRASIL

Muchos venezolanos especulan con sus bonos



### -ARCHIVOS ANEXOS

> No hay anexos hoy

