



@AGCGGolfChannel



Facebook.com/gestionpatrimonial

AAA NEWSLETTER



CONTENIDO

LAS CORRECCIONES SON NECESARIAS

MSWM así lo afirma

PRUEBA SUPERADA

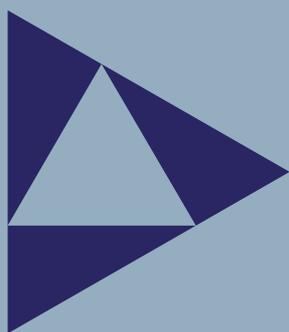
Los resultados corporativos superaron las expectativas

MEJORA DEL PATRIMONIO MAYOR CONSUMO

Regla de Oro

TENSIÓN EN CRIMEA

Movimientos en el mercado energético



-ARCHIVO DISPONIBLE

> Reporte de Morgan Stanley WM febrero. Solicítelo.



Es un conflicto delicado que debemos monitorear

Crisis en Crimea Impacta al Mundo

Estimados Amigos,

Para nuestros amigos de Morgan Stanley Wealth Management (NY) con quienes por cierto seguimos con fuerza en este año desarrollando relaciones de referimiento y gestión de cuentas, el 2014 ha tenido un comienzo menos que propicio.

Según ellos, había un consenso en que las cosas estaban demasiado bien y que hacia falta ponderar un tanto esa perspectiva tan favorable.

Desde finales de Enero, algunos datos no tan relevantes decepcionaron las estimaciones, se pudieron conocer algunas debilidades en China lo cual generó suspicacia en cuanto a su poder de producción. La situación que se presentó en las balanzas de pagos de los países que conforman los mercados emergentes generaron un clima de tensión importante.

Considera Morgan Stanley que estas correcciones son necesarias en el proceso de reajuste que esta teniendo la economía global y es hasta útil de cara al proceso de recuperación que se viene pulsando.

Si desea recibir el informe de Febrero, y conocer la postura de MSWM de cara a estos acontecimientos, solo escríbanos para enviárselo.

Vemos como la temporada de resultados corporativos en USA finaliza con un balance positivo, donde mas del 70% de las empresas del S&P500 batieron las expectativas proyectadas; e igualmente un 58% de ellas han superado incluso los ingresos respecto al tercer trimestre del 2013.

Las finanzas del ciudadano común americano se han visto fortalecidas desde el mes de Octubre, gracias al fortalecimiento del valor de sus casas y las ganancias registradas en los mercados de capitales. Esta mejora ha sido registrada oficialmente por la FED en una encuesta que antes se llamaba "Encuesta de Flujo de Fondos", la cual

ahora figura solo como un indicador técnico del Banco Central.

Ciertamente se sabe que estos procesos de fortalecimiento del patrimonio de los ciudadanos se traducen en breve en incrementos importantes en el gasto corriente, lo cual todos sabemos es la esencia del sistema.

Frente a estos acontecimientos que anticipan volatilidad, es interesante ver que la relación Precio-Beneficio (P-B) en el mercado de valores es hoy por hoy alta en relación con su promedio de largo plazo. Algunos analistas usan este indicador para anunciar una pronta caída de los precios.

Sin embargo, al ponderar la relación P-B en un entorno de baja inflación, se concluye que todavía hay algún margen de crecimiento. Dado que se espera que la inflación se mantenga controlada en niveles bajos al menos hasta el 2015, la relación P-B del S&P500 puede llegar hasta 24 veces y aún así permanecer dentro de las medidas históricas (la relación P-B está actualmente en 17 veces).

La tensión política en Crimea tiene un peso específico importante en la economía global. De agravarse la situación, se podrían generar efectos negativos principalmente sobre activos rusos y también sobre el resto de Europa del Este e incluso Turquía.

Ya se siente en el ambiente una presión vendedora en los mercados de renta fija, quienes perciben ya una tensión incluso a nivel militar. Las empresas energéticas rusas podrían verse perjudicadas por los retrasos en los pagos o incluso el impago de las entregas de gas que viene de Ucrania.

Los mercados de divisas observarán cierto soporte para las divisas refugio como ahora el JPY y el CHF mientras que las divisas emergentes seguirán bajo presión. Seguiremos monitoreando de cerca este tema.

Feliz fin de semana AAA.-