



@AGCGGolfChannel



Facebook.com/gestionpatrimonial

AAA NEWSLETTER



El viejo adagio del mercado “Sell in May and go away” no se dio este año “Venda en Mayo y Corra” no aplicó...

Estimados Amigos,

En Mayo del 2012 el S&P500 marcaba -6.3%; en 2013 +2.1%; y en 2014 +1.9%. Las leyendas del mercado a veces no aplican. Seguimos validando fortalezas en el mercado.

Sin embargo no hay que perder de vista que, el índice del Gasto del Consumidor, que registra las compras de los hogares americanos, registró una caída en Abril revirtiendo una tendencia positiva que lo había llevado a niveles récords en 5 años.

Ciertamente, se trata de una señal que si bien la economía mantiene su ritmo de recuperación, ese ritmo no se va a acelerar en el corto plazo, sobre todo en función a un proceso inflacionario que luce totalmente controlado.

Pareciera que el consumidor todavía se muestra cauteloso y conservador de cara al gasto. Es necesario que se fortalezca aún mas el mercado laboral para que hayan mayores ingresos en los hogares que puedan ser destinados al gasto. Si ello no ocurre, el consumidor se retrae mas de la cuenta.

En nuestra opinión, parece a estas alturas improbable que se produzca un endurecimiento de la política monetaria que revierta el entusiasmo del mercado.

Ahora bien, a la hora de tomar decisiones, hay que analizar muy bien las opciones de inversión para no cometer errores. En este sentido, vemos como los analistas del mercado a veces cometen errores apreciando los altos márgenes de beneficio.

Para los alcistas, los márgenes de beneficio han hecho un movimiento estructural superior dándole al mercado un potencial recorrido al alza, mientras que para los bajistas, los márgenes sufrirán un proceso de reversión a su media histórica en el corto plazo ya que se encuentran en niveles muy altos.

Sin embargo, el tema de los beneficios empresariales en lugar de discutirse como porcentaje de las ventas, pensamos, debería considerarse en relación con el capital (por ejemplo, retorno sobre el capital, la rentabilidad sobre activos). Después de todo, este es el principal indicador de una empresa considera antes de hacer una inversión.

Sin embargo, las empresas no compiten por los márgenes de beneficio, estos no tienen tanto valor. Lo que tiene valor es el retorno de la inversión. La decisión de expandirse en el mercado de un competidor y buscar rentabilidad adicional no es una decisión impulsada por el margen de beneficio esperado o el rendimiento esperado en relación a la cantidad prevista de las ventas.

Es más bien, una decisión impulsada por el ROE (Return On Equity) esperado, el rendimiento esperado en relación a la cantidad de capital que tendrá que invertir (poner en riesgo) con el fin de obtener beneficios.

Las métricas en relación con el capital son elevadas también pero no están fuera de los parámetros históricos en relación con un mercado alcista como los márgenes de beneficio. En este momento, el retorno sobre el patrimonio neto de las empresas que cotizan en el S&P 500 no es tan elevado como su margen de beneficio, un hecho que tiene implicaciones significativas para los debates sobre la idoneidad de la valoración actual del mercado de valores y su potencial recorrido al alza.

Valiosas piezas de información, así como recomendaciones puntuales de inversión se pueden extraer del último reporte de *Opinión Corporativa* de **Andbank Private Bankers**, elaborado por Alex Fusté, Economista Jefe. Si Usted desea recibirlo, solo escribanos a Info@gestionpatrimonial.net

Feliz fin de semana

AAA.-

CONTENIDO

MAYO CON FUERZA

Las leyendas del mercado

CONSUMO RETROCEDE

Hace falta mas empleos

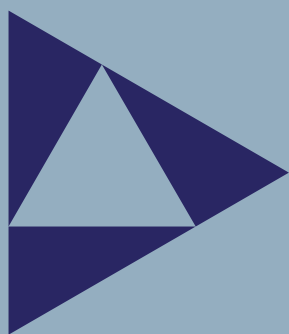
MÁRGENES VS ROE

Análisis de empresas

INVITACIÓN ESPECIAL

Estaremos presentando en

Septiembre una ponencia especial en el Marcus Evan's Wealth Management Investment Summit 2014 - "Resolución de Conflictos en Empresas de Familia".



-ARCHIVO DISPONIBLE

> No hay anexos en esta entrega

