



@AGCGGolfChannel



Facebook.com/gestionpatrimonial

# AAA NEWSLETTER



## CONTENIDO

### SUSTO CON EL BES

Movió en mercado en Europa

### CONFIANZA BAJA EN CLIMA DE OPTIMISMO

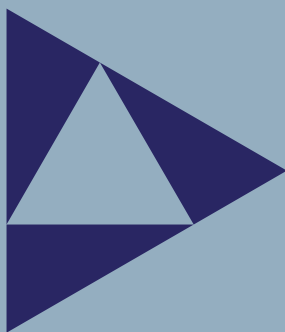
Hay que analizar a profundidad

### DECISIONES DE INVERSIÓN AHORA

Donde posicionarse

### 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".



### -ARCHIVOS ANEXOS

> No hay archivos anexos



El sistema bancario de la Eurozona no está listo para manejar dificultades

## En Europa el BES nos asustó...

Estimados Amigos,

Las noticias generadas en Portugal sobre ciertos problemas internos en uno de sus principales bancos, el Banco Espírito Santo (BES), aunado a la presentación de algunos datos macroeconómicos ciertamente mas débiles de lo previsto, provocaron una drástica corrección en los mercados europeos de renta variable.

Pese a que el Banco de Portugal manifestó que la solvencia del BES seguía siendo sólida, se sintió en los mercados financieros la posible exposición de los gobiernos mas débiles de la eurozona a problemas del sector bancario, en un momento en que todavía no se tienen al menos totalmente estructurados los diversos mecanismos de ayuda financiera que aplican en este tipo de situaciones en la eurozona.

Por el lado americano, sorprendió un poco ver un declive en el índice de sentimiento del consumidor para el mes de Julio.

Como siempre reseñamos, el gasto del consumidor representa el 70% de la economía americana, con lo cual, las variaciones de este indicador merecen análisis a profundidad.

Al parecer, los precios al detal en las tiendas se han ajustado un tanto al alza lo cual impacta directamente en el presupuesto del trabajador que si bien está recién empleado, ve con temor que para preservar su calidad de vida, debe restringir el gasto en cosas que no sean necesarias.

Este declive en el reporte de confianza se contradice con algunos otros que señalan una tendencia contraria. Las ventas de vehículos y camiones semipesados por ejemplo, han mostrado mucha fuerza. Tanto General Motors como Ford Motors están mostrando sólidos ingresos. Igualmente, en internet, las ventas en tiendas por departamento han aumentado 0.2% en Junio.

Validando con la data de empleo, vemos como las aplicaciones de ayuda por desempleo (paro forzoso) han disminuido, con lo cual, concluimos que la tendencia general debe seguir en la dirección del incremento del gasto,

Ya desde una perspectiva de inversión puntual, a pesar de lo mixto de los resultados de los últimos indicadores revelados parece haber más evidencia de que el crecimiento económico de EE.UU. se está recuperando de la contracción del primer trimestre de 2014.

Si la tendencia del crecimiento económico sigue como lo muestran los indicadores, el impacto de una economía más fuerte en el clima de inversión, afectará tanto a las acciones como a los bonos. Dos ajustes interesantes que ayudaría a posicionar las carteras en ese entorno serían los siguientes:

En renta variable, sería adecuado posicionarse en valores cíclicos, los más sensibles al crecimiento económico, tales como Energía, Finanzas, y ciertas industrias del sector tecnológico. En renta fija, sería adecuado posicionarse en los bonos a más corto plazo. Las perspectivas para los bonos dependen en gran medida de su duración. Los últimos datos económicos, en el empleo y algunos signos de aumento de la inflación, pueden llevar a la Reserva Federal a comenzar a subir las tasas de interés a corto plazo.

En la medida en que esto ocurra antes de lo que los inversores esperan, vencimientos entre dos y cinco años, probablemente serán los más vulnerables a caída en su valor.

De esta tendencia de crecimiento continuo dependerá que la economía finalmente esté comenzando a acelerarse y habrá que ver cómo y cuándo la Fed reaccionará con un programa de ajuste de tasa.

Feliz fin de semana AAA.-