



@AGCGgestpat - Síguenos !!!



Facebook.com/gestionpatrimonial

# AAA NEWSLETTER



## CONTENIDO

### AAA NEWSLETTER ES MUY BIEN APRECIADO

Sus lecturas lo comprueban

### SUBE LA VOLATILIDAD

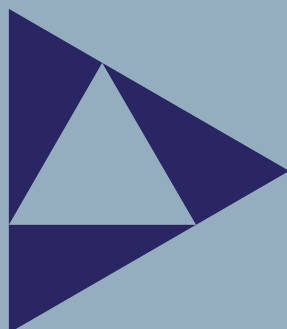
Cuidado con las exageraciones

### MERCADO EUROPEO

Mucha cautela pero hay oportunidades

### ELECCIONES BRAZIL

Importante acontecimiento



### -ARCHIVOS ANEXOS

> No hay archivos anexos.-



Una economía en mal estado y que requiere decisiones drásticas

## Brazil decide este Domingo

Estimados Amigos,

Recibimos muy buenos comentarios de la entrega de la semana pasada del **AAA Newsletter**. Gracias a nuestros Clientes y Lectores Habituales que cada semana nos nutren con sus opiniones y comentarios.

El **AAA Newsletter**, un producto de **AGCG Gestión Patrimonial** se publica cada Viernes y es enviado a una selecta lista de Clientes y Relacionados. Luego los días Martes circula en LinkedIn y lo publicamos en nuestra página web. Nos reconforta mucho ver el altísimo volumen de hits o lecturas que nuestros boletines generan en el tiempo. Gracias!

La volatilidad en los mercados internacionales se ha duplicado durante las última semanas y se encuentra en niveles no vistos desde hace mas de 2 años.

La volatilidad, medida mediante el indicador VIX llegó a tocar niveles de 26 puntos, cuando el promedio de los últimos dos años ha sido 14,39 puntos.

Obviamente y en consecuencia, no pocos miembros de la FED han indicado que bajo estas condiciones no habrá un repunte de los tipos de interés. Al menos hasta bien entrado el 2015 los niveles de tasas se mantendrían igual.

La volatilidad ha generado un clima de pre-pánico en algunos sectores. El FMI ha proyectado crecimientos débiles en muchas economías y hasta Alemania ha presentado resultados no muy alentadores en sus indicadores de crecimiento.

No obstante, en el mercado mas importante del planeta, 71 empresas han publicado sus resultados en estos días. Dos terceras partes han de hecho sorprendido positivamente y solo un 18% han presentado números decepcionantes. Por cierto, nos llamó la atención ver a nuestros amigos de Citigroup incrementando sus ingresos

en un 10% lo cual se tradujo en un aumento del 6,5% en sus beneficios.

En base a todo lo anterior, pensamos que sería prematuro decir que los mercados han tocado fondo, sin embargo, también creemos que las caídas han sido algo exageradas y los inversionistas no han estimado bien los sólidos resultados fundamentales.

En este sentido, nuestros aliados de ANDBANK PRIVATE BANKERS consideran que la economía americana está claramente en expansión.

Por el lado europeo, se observan acciones concretas para mejorar la transmisión de políticas monetarias concretas e incrementar el flujo de crédito en la zona Euro.

Justo hoy están saliendo de forma sesgada y parcial los resultados de los test de stress realizados por el Banco central Europeo (BCE) a los bancos mas importantes de la región.

De acuerdo a un reporte de Bloomberg publicado hoy, 105 bancos han pasado las pruebas mientras que 25 han fallado y serán objeto de medidas de corrección en breve. De esos 25 hay 10 que incluso tendrán que reponer capital.

En todo caso, los indicadores claves de la zona Euro están marcando tendencias negativas, con lo cual las decisiones de inversión en esta zona deben ser evaluadas con especial cuidado. Hay sin duda oportunidades que podemos conversar en cualquier momento. Solo contáctenos.

Este Domingo se decide la segunda vuelta de las elecciones brasileñas. Quien gane enfrentará un país en recesión, con una inflación por encima de sus objetivos y un severo déficit que pone en riesgo su status de grado de inversión. Desde la perspectiva de Venezuela, ojalá Neves nos brinde la sorpresa...

Feliz fin de semana AAA.-