



## CONTENIDOS

- **SUBE LA CONFIANZA**  
El consumidor americano sale a gastar
- **CLIMA FAVORABLE EN EUROPA**  
Tambien en Europa crece la confianza
- **INICIO DE RESULTADOS CORPORATIVOS**  
Cierta timidez pero vendrán anuncios importantes

• ARCHIVOS ANEXOS:  
- No se anexan archivos



**Felicitamos a los  
Ganadores del Capítulo  
Venezuela Camp. Latam  
Golf Channel 2015**

**Cecilio Gibbs LAGCC  
Carlos Lara CCC  
Maury Gedaly IZCC  
Jorge Vera MRGC  
Eduardo Ardila BQMGC**

Contactenos hoy mismo para  
tener una Cita de Negocios:

- T 58 212 9598755
- [Info@gestionpatrimonial.net](mailto:Info@gestionpatrimonial.net)
- [www.gestionpatrimonial.net](http://www.gestionpatrimonial.net)

El índice de confianza del consumidor marca niveles muy atractivos

## Vuelve la Confianza

Estimados Amigos,

Tres de los mayores bancos de Wall Street han registrado uno de sus trimestres más fuerte desde la crisis financiera, lo que parece ser una señal de que la industria puede estar escapando el malestar que se ha apoderado de ella por más de cinco años.

Goldman Sachs logró una rentabilidad sobre recursos propios del 14,7%, la mejor en 18 trimestres y sus ganancias trimestrales fueron las más altas en 4 años. Citigroup registró su mayor ganancia trimestral en más de 7 años, con un incremento de ingresos netos de más de 20%. Por su parte JP Morgan Chase reportó un impulso a sus ingresos netos de 12% año a año, y sus beneficios aumentaron un 4%.

Desde la crisis, se ha debatido si los retornos deprimidos son un fenómeno cíclico, debido a la debilidad de la economía y la baja volatilidad, o si son un fenómeno estructural, con una regulación más estricta que daña permanentemente la capacidad de la industria para hacer dinero.

La importancia de estos resultados del 1er trimestre de 2015 es que al parecer los ingresos y rendimientos del sector empiezan a mejorar dando signos de haber superado la crisis y mostrar una plena adaptación a toda las nuevas regulaciones que habían amortiguado la toma de riesgos e impuesto restricciones a los niveles de apalancamiento.

Todo lo anterior se ve confirmado por los resultados publicados en la mañana de hoy del índice de Confianza del Consumidor, el cual registra su nivel mas alto desde 2007.

Sin duda los americano perciben una mejora del estado general de la economía, así como demuestran su confianza respecto al porvenir de cara al control de la inflación.

Como lo hemos comentado en multiples entregas anteriores, este indicador es muy importante ya que anticipa la disposición de compra del consumidor, quien anticipa que

sus ingresos van a mejorar. Los precios de la gasolina, que han ajustado incluso un poco mas en los últimos días parece haber de alguna manera contribuido a esta percepción.

Por otro lado, apreciamos un clima favorable desde la perspectiva económica en la zona Euro.

Las actas del Banco Central Europeo (BCE) de la reunión del 5 de Marzo mostraron la conveniencia de mantener el actual programa de compras (QE) al menos hasta septiembre de 2016, con previsiones sobre inflación solo en 2017.

El índice de clima económico de Marzo fue una sorpresa positiva al repuntar hasta casi 104 puntos mientras que la tasa de inflación preliminar moderó si caída hasta el -0,1%.

Vimos tambien en España un repunte del PMI (índice manufacturero) del mes de Marzo hasta 54,3 puntos y en cuanto al desempleo la cifra descendió en marzo en 60.000 lo que perfila una tasa del 22,5%.

Sin duda, las bolsas europeas mantienen un ritmo que las ha llevado a cerrar el mejor trimestre de los últimos 17 años. Hay una mejora en la percepción de confianza en los datos macro y el respiro que Grecia ha dado al pagar un crédito del FMI que venció el pasado jueves.

Por el lado americano, observamos un tanto flojo comienzo de la temporada de resultados corporativos. Nos parece muy interesante observar el sector farmacéutico donde se anticipan buenas noticias sobre fármacos importantes que presentarán las grandes empresas. Se espera el anuncio de creación de uno de los mayores grupos mundiales en medicamentos genéricos, ya que Perrigo compró a Mylan.

En cuanto a la paridad Euro contra dólar, observamos que la moneda americana debería quizás depreciarse en los próximos días.

Feliz fin de semana, AAA.-