



CONTENIDOS

- VENEZUELA Y EL S&P 500
Efectos del control de cambio
- PANORAMA EUROPEO
PMI, Bund y BCE

ARCHIVOS ANEXOS:
- No se anexan archivos



La crisis venezolana impacta a los mercados de valores

El S&P500 y la Crisis en Venezuela

Estimados Amigos,

En una oportunidad, recuerdo que nos comentaron de forma un tanto jocosa que la situación macro-económica de Venezuela era tan grave que hasta la Bolsa de New York estaría recibiendo sus embates.

Hoy el portal Bloomberg recoge esta realidad al reseñar como empresas americanas y globales que cotizan en bolsa acusan los efectos de la hiperinflación y devaluación del país.

Cada vez que se adoptan nuevos sistemas de control de cambios, donde se devalúa la moneda de forma exponencial, las empresas globales se enfrentan a la decisión de adoptar o no dichos esquemas desde una perspectiva contable.

Si eventualmente se acogen a la tasa de cambio mas negativa para la empresa, lo cual sería la norma contable aplicable de acuerdo a los principios contables aceptados de manera general, pudieran generarse cargos multi-millonarios que arrojarían al sótano los balances y las ganancias corporativas.

Se sorprenderán al saber que al menos 46 empresas del S&P500 han anunciado algún nivel de exposición a la crisis venezolana. El drama de las transnacionales es mantener la espera por acceder esos bolívares a las nuevas tasas oficiales ofrecidas; sin embargo, lo que al final sucede -como sabemos muchos locales- es que nunca son asignadas las divisas a esas tasas.

Bloomberg menciona el ejemplo de Directv quien refleja \$481 millones en activos al cierre de 2014 usando la tasa Sicad. Si aplican la tasa Simadi hoy en día sus activos llegarían a penas a \$29 millones, registrando una perdida de \$452 millones. De este tamaño son los efectos.

Entre otras empresas importantes que registran este tipo de efectos contables, debemos destacar: Coca-Cola, Schlumberger, Oracle y PepsiCo. Si quiere conocer el

resto de la lista de empresas afectadas solo escribanos y le enviaremos el artículo completo.

El día jueves se emitieron los resultados de las encuestas PMI para Europa.

Los datos demostraron que la economía de la zona euro sigue teniendo necesidad del programa de Flexibilización Cuantitativa (QE) del BCE. El informe mostró que el crecimiento de los sectores manufacturero y servicios de la zona euro se desaceleró inesperadamente este mes, a pesar de la significativa devaluación del euro que ha apoyado las exportaciones. Esto es todo un recordatorio de los retos futuros para el BCE y los Gobiernos de la Eurozona.

El miércoles, el rendimiento del bono de referencia alemán a 10 años duplicó su rendimiento subiendo hasta 0,15% después de cotizar cerca de 0,07% el martes en un movimiento bastante extremo ya que los rendimientos de los bonos alemanes han caído fuertemente en los últimos meses debido a la alta demanda de los inversores en busca de seguridad y del BCE por su QE que ha creado una escasez relativa de deuda de calidad en la eurozona. Ya el jueves una vez confirmado el débil pulso de la economía real de la eurozona, el rally del precio del bono del gobierno alemán se reavivó poniendo fin a una caída de dos días. Hoy viernes la cotización del Bund a 10 años se ha estabilizado cerca de 0.15%

Las ventas del miércoles parece ser una señal de que los mercados de bonos se harán más volátiles en los próximos meses debido a la incertidumbre sobre cuándo la Fed subirá las tasas de interés por primera vez desde 2006. Por lo pronto hay que recordar que el QE del BCE sólo ha estado funcionando durante seis semanas y está destinado a durar por lo menos hasta septiembre 2016, por lo tanto el BCE tendrá que seguir comprando activos y mantener las tasas muy bajas por un largo tiempo.

Feliz fin de semana, AAA.-

Contactenos hoy mismo para tener una Cita de Negocios:

- T 58 212 9598755
- Info@gestionpatrimonial.net
- www.gestionpatrimonial.net