



## CONTENIDOS

- SEMANA TRANQUILA  
Sin variaciones significativas
- LA FED ESTA POR HABLAR  
Hay expectativa por un ajuste de tasas
- DIVIDENDOS VS GANANCIAS  
Una apuesta interesante dado el entorno de mercado actual
- CUIDADO CON HERBALIFE  
Serías dudas por ventas

### AGCG EN FACEBOOK

Síguenos y dale "like" en la Red Social y disfrute de nuestros post financieros



En un entorno de bajas tasas, los inversionistas buscan dividendos

## DIVIDENDOS versus GANANCIAS

Estimados Amigos,

Estamos cerrando una semana relativamente tranquila en todos los mercados de valores del planeta. El dólar americano marca su nivel mas bajo de los últimos tres meses y los bonos del tesoro casi no varían en precio.

Sin embargo todos esperan con ansias el mensaje de la presidente de la FED Janet Yellen quien pudiera revelar intenciones de iniciar un proceso de ajuste de tasas al alza a partir de Septiembre.

Ahora bien, un ajuste de tasas no está asegurado por lo que debemos, en nuestra opinión, seguir aprendiendo a convivir (e invertir) en un entorno de tasas bajas lo cual no quiere decir que no existan oportunidades que pudieran ser aprovechables. Les explicamos:

Que el mercado está siendo impulsado por los dividendos en los últimos meses no es un secreto para nadie, lo que se preguntan los analistas es por cuánto tiempo más será así.

Y el asunto es básicamente que si las ganancias de las empresas no son suficientes estas no podrían aumentar sus pagos a los accionistas. Y en este momento, las empresas estadounidenses están luchando para poder aumentar sus ganancias.

El hambre de rendimiento de los inversores ha hecho que estos se posicionen cada vez más en acciones que pagan dividendos y así tener el rendimiento que no se puede encontrar en el mercado de bonos. Si esta dinámica continúa llegará un momento en el crecimiento de los dividendos será más lento si las ganancias no mejoran y pudiera ser que el auge de crecimiento de los dividendos se haga insostenible.

El índice S&P500 está cerca de su máximo histórico, aun cuando las ganancias de las empresas que componen el índice ha caído por quinto trimestre consecutivo. Es evidente que no son las ganancias las que dirigen el mercado. La correlación entre el índice S&P

500 y las ganancias por acción de sus componentes cayó a finales de junio a 0,55 desde 0,90 del año pasado siendo el nivel es el más bajo desde 2002.

Mientras que la correlación del S&P500 y la rentabilidad por dividendos de sus componentes fue de 0,80 al final del segundo trimestre, habiendo tenido un promedio de -0.1 desde el año 1941. Siendo incluso negativo en septiembre de 2014.

Con los dividendos subiendo y las ganancias bajando, las empresas están entregando una proporción cada vez mayor de sus ingresos en este tipo de pagos a los inversores. A finales de junio, la tasa pagada por dividendos anualizada de los componentes del S&P 500 fue la más alta en los registros trimestrales desde 1936. Durante el segundo trimestre de este año la relación Dividendos/Ganancia estaba en su punto más alto desde 2009.

En **AGCG Gestión Patrimonial** estudiamos estos fenómenos del mercado y hemos venido desarrollando herramientas para entender sus dinámicas convirtiéndolas en oportunidades de inversión. No deje de consultarnos en este tema.

Nos llamó la atención la caída de casi 10% del precio de Herbalife y nos metimos un poco en el tema.

Hemos visto una batalla de ventas en corto por parte de un reconocido gerente de fondos de inversiones, Bill Ackman, quien está convencido que el esquema de operación de la empresa es absolutamente fraudulento y no es mas que un sistema tipo ponzi.

Observamos que, a pesar que el mes pasado US Federal Trade Commission anuncio un acuerdo para evitar litigios por \$200 millones con la productora de merengadas, Carl Icahn uno de los principales defensores de la empresa e inversionista mayoritario decidió vender su participación. Esto es grave y tiene muchas implicaciones. Cuidado.

Saludos Cordiales. AAA.-

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)