



## CONTENIDOS

- UNA BUENA ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

No puede fundamentarse en análisis históricos de precios

- GESTION ACTIVA BIEN ELABORADA

Pocas son las exitosas

- USA - CAUTELA EN EL GASTO

Optimismo con recelo

### AGCG EN FACEBOOK

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



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 Sentimiento del Consumidor se mantiene igual

## OPTIMISMO CON CAUTELA

Estimados Amigos,

Todos los que han invertido su dinero en instrumentos financieros fuera del mercado bancario, han recibido la advertencia:

“Al analizar las tendencias de precios de los instrumentos, comportamientos pasados no son garantía de comportamientos futuros”.

Ciertamente basar una estrategia de inversión sólo en las rentabilidades históricas del instrumento es un grave error.

De 1926 a 1948 el S&P500 generó un rendimiento anual de 6.3% y cuando lo ajustamos por inflación dicho rendimiento bajo a 5%. No pocos proyectaron esas cifras de crecimiento y para alegría de todos de 1949 a 1999 el S&P500 rindió 13.7% y al ajustarlo por inflación marco 9.8%.

El rendimiento anualizado por todo el periodo fue de 11.6% y solo 8,1% ajustado por inflación.

Cuando analizamos las ganancias por acción, en 1949 marcaba 6.6 lo que marcaba un rendimiento por acción de 15.2%. En el 2000 el índice ganancias por acción marco 29 produciendo rentabilidad por acción de 3.4%.

Altos precios pagados por un mismo dólar de ganancia deben inducir una proyección de rentabilidad a la baja. La literatura académica demuestra que los análisis de valor son los apropiados para estimar crecimientos futuros; sin embargo, hay una dispersión profunda de posibles resultados que deben ser analizados a la hora de formular un plan de inversión.

Siguiendo en esta postura analítica y siendo críticos con la oferta de carteras de inversión activamente gestionadas, observamos que nueve de cada diez fondos en acciones de USA no pudieron superar el índice de mercado pertinente durante el año pasado. Esto se evidencia en el informe semestral “S&P Indices Versus Active (Spiva) scorecard” producido por S&P Global, dicho informe abarca los 12 meses anteriores al 30 de junio

de 2016. El dinero se ha estado drenando desde los fondos de gestión activa hacia los fondos seguidores de índices (pasivos) a un ritmo acelerado y es probable que este informe acelere aún más las salidas de capital de una industria que ya está bajo presión.

El informe muestra que el 90,2% de los fondos de inversión de gestión activa de USA que invierten en renta variable fueron superados por sus respectivos índices de referencia en términos de rendimiento neto de comisiones. De hecho, pocos gestores en todas las categorías de fondos lo lograron.

Al ampliar el periodo de análisis a 10 años, vemos que el 87,5% de los fondos de renta variable USA obtuvo un rendimiento inferior al índice de referencia. Observamos resultados parecidos en los mercados especializados.

Este panorama no es necesariamente desalentador. La gestión activa puede aportar un gran valor agregado en muchos mercados, hay sectores donde dicha gestión activa es la apropiada, especialmente para las estrategias con capacidad limitada y poca liquidez, la clave está en el la mejora de los análisis y las herramientas para hacer seguimiento a los mercados, adoptando un enfoque adaptativo y de monitoreo continuo del mercado.

En AGCG Gestión Patrimonial reconocemos los mejores gestores de inversión ya que trabajamos con distintos proveedores financieros. Comparamos estilos y resultados y llegamos a identificar a los verdaderos campeones.

Cerrando la semana, vemos que el Índice del Sentimiento del Consumidor publicado hoy repitió su nivel del mes pasado.

Hay que estudiar bien este resultado, ya que pareciera que el americano sigue optimista de cara a su situación económica pero se muestra mas cauteloso con sus ingresos y compras. El esquema de bajas tasas de interés pensamos propicia esta sensación de cautela.

Saludos Cordiales. AAA.-