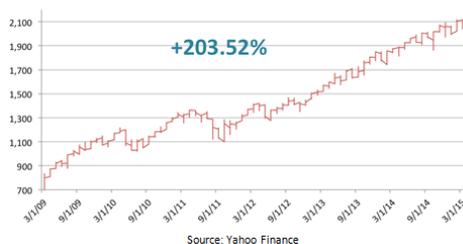


El Mercado

El primer trimestre de 2015 es, hasta ahora, muy parecido al 2014. Al igual que en el 2014, el índice S & P 500 bajó un 3.1% en enero, arriba 5.5% en febrero y luego hacia abajo 1.7% en marzo, dejando el índice arriba sólo el 0.5% para el primer trimestre de 2015. Nuestro mercado del 2015, similar al 2014, espera con gran anticipación ver lo que la Junta de la Reserva Federal tiene planificado.

A Wall Street le encanta que la Reserva Federal ha sido paciente en el aumento de las tasas de interés. Poco después de la crisis financiera, la Reserva Federal puso en marcha las tasas de interés cercanas a cero y no los ha tocado desde entonces. Estas tarifas bajas eran la fuerza impulsora detrás de la subida aproximada de 200% en las acciones desde principios de marzo de 2009, pero la fiesta de intereses bajos está a punto de llegar a su fin. La pregunta planteada en el primer trimestre fue: ¿cuándo? Esa respuesta aún no es muy certera.

The S&P 500 Has Gained Over 200% Since March 2009



Después de dos años consecutivos de rendimientos trimestrales positivos, el índice S & P 500 extendió su racha de 9 trimestres consecutivos positivos por ganarse una ganancia de 0.5% en el primer trimestre. De hecho, el S&P 500 no ha experimentado un descenso trimestral desde 4to trimestre del 2012. Una cadena tan impresionante

no ha sido vista desde mediados de la década de 1990 cuando el índice general registró 14 trimestres consecutivos positivos.¹

Aunque las rachas son irregularidades matemáticas, siempre llegando a su fin, el desempeño del mercado de valores de Estados Unidos durante los últimos 6 años ha sido a la vez estable y estimulante. Desde el año 2009 la ganancia de casi 200% del S&P 500s 'se debió en parte a la ayuda monetaria agresiva de la Reserva Federal, las valoraciones, y altos márgenes de rentabilidad que condujeron a ganancias múltiples expansiones.

En el primer trimestre del 2015, las acciones de crecimiento superaron a las de valor al tener como perspectiva una mayor tasa de interés y un ambiente que favoreció a las empresas de lento entorno de crecimiento con altas tasas de crecimiento y valoraciones. Esto no es raro en esta etapa del ciclo de inversión. El índice Russell 1000 Growth superó al índice Russell 1000 Valor en un 4.5% en el primer trimestre. Las acciones de capitalización "Mega" también quedaron a la zaga de sus socios más pequeños. El rápido aumento en el dólar estadounidense perjudica a las empresas más grandes que tienden a tener más operaciones multinacionales. A nivel sectorial, el rendimiento no siguió las generalizaciones cíclicas o defensivas. Cuidado de la Salud, de consumo discrecional y

¹ Source: Bloomberg Professional Service; Concept: Strategas Research Partners

telecomunicación estuvieron fuertes mientras las Finanzas, Energía y servicios públicos cayeron.²

Efecto de la caída del petróleo

La reciente disminución del petróleo tiene a los inversores cuestionando la importancia de seguir adelante. La caída en los precios del petróleo fue precipitada por los principios de la oferta y la demanda: con mejoras tecnológicas y descubrimientos de esquisto en los EE.UU., la producción ha aumentado un 60%

en los últimos 5 años de 5.5 millones de barriles por día a casi 9 millones de barriles por día. Este aumento en la producción condujo a una disminución en los Estados Unidos de importación y una gula sobreproducción.

Al mismo tiempo, el consumo mundial / demanda del petróleo a nivel mundial se desaceleró significativamente. Aunque hay aspectos positivos y negativos de la baja en los precios del petróleo, los expertos ven un neto global positivo. La reducción de los precios del petróleo es buenos para los consumidores y dejan más dinero disponible para gastar cada mes. Esto tendría un efecto positivo en los sectores de la economía que se benefician de los precios más bajos del petróleo, como el transporte, ventas al detal e industrial.



¿Volatilidad en el 2015?

El 1er trimestre del 2015 se caracterizó por un aumento de la volatilidad del mercado. El DJIA fue testigo de 16 movimientos de tres dígitos durante el mes de marzo - la segunda mayor cantidad de cualquier mes en la historia (octubre de 2008 experimentaron la mayoría). Los inversores se debatían entre la noticia de que el Banco Central Europeo (BCE) por fin había puesto en marcha su programa de flexibilización cuantitativa y los planes del banco de la Reserva Federal para comenzar a subir los intereses, posiblemente tan pronto como en junio. Quizás tan influyente en los inversores fueron las fluctuaciones salvajes en petróleo, divisas, precios de acciones, y la siempre presente preocupación por los conflictos en el Medio Oriente. Con eso dicho, la mayoría de los principales índices registraron rendimientos positivos para el 1er trimestre, con el Russell 2000 orientado a compañías pequeñas, una vez más publico el retornoso más fuerte del grupo (+ 3.99%), seguido por el de NASDAQ (+ 3.48%) y el S&P de Precios Industriales Sólo Composite (+ 1.57%). En el trimestre, el promedio de los fondos mutuos de inversión de capital obtuvo un rendimiento de 2.56%, con el World Funds Equity macro-clasificación de Lipper (+ 3,36%) saltando a la cima de la tabla de líderes, lugar que no ocupa hace 6 trimestres.

² Bloomberg.

Panorama de los Bonos

La mayoría de los economistas creen que la subida de intereses del Fed es inevitable este año. Un indicador para futuros aumentos de las tasas es visto por el seguimiento de los futuros sobre tipos de interés. Los observadores del mercado creen que hay una probabilidad del 70% que las tasas de interés subirán en 2015 y terminar el año entre el 0.5% y el 0.75%. Actualmente la tasa de fondos federales está al 0% - 0,25%. El consenso indica que el Fed comenzara a aumentar gradualmente las tasas de este verano, pero si el crecimiento económico mundial disminuye el Fed podría seguir siendo "paciente" en la subida de intereses. En este momento no prevemos un rápido aumento de las tasas. Los bonos tienen 3 usos principales en una cartera: el aumento de la estabilidad (disminuyendo la volatilidad), proporcionando un flujo de ingresos y el aumento de la liquidez. De los tres, la cosa más importante que han hecho desde el año 2007 es proporcionar seguridad cuando los mercados se retiraron; reequilibrar las carteras y vender algunos bonos, ya que han subido y comprar algunas acciones, ya que han bajado (y viceversa). Mantendremos nuestros ojos en el mercado de bonos para asegurar que nuestras carteras están debidamente equipados.

Los Mercados Emergentes afectados por la fortaleza del Dólar

La rápida recuperación del dólar - la más rápida en 40 años - es ideal para el viajero americano, pero dura en países extranjeros y las grandes empresas en el extranjero. Además de las preocupaciones monetarias, los países en desarrollo también se enfrentan a problemas políticos, los temores de un alza en las tasas de la Reserva Federal y la caída de los productos básicos. El resultado es que los inversores están dándole la espalda a los mercados emergentes y sólo pusieron \$16 mil millones en acciones y bonos de mercados emergentes en marzo. Desde el 2010, los mercados emergentes han promediado unos 22 \$ millones de dólares al mes.

Tasas de Desempleo y los Efectos en el Mercado.

El empleo total no agrícola aumentó en 126,000 en marzo, y la tasa de desempleo se mantuvo en 5.5 por ciento. El empleo continuó registrando una tendencia alcista en los servicios profesionales y de negocios, servicios de salud, y el comercio al por menor, mientras que la minería perdió empleos. El número de ofertas de trabajo también está en un nivel alto, un indicio adicional de más contrataciones futuras. Las ganancias van a alimentar la confianza de los consumidores y las empresas y darán lugar a gastos de consumo y, más tarde, al aumento de salarios. Los expertos esperan que con el tiempo las ganancias de empleo se desaceleraren a un nivel más sostenible ya que la tasa de desempleo se acerca al 5%, pero que probablemente no sucederá hasta el año 2016. Los expertos esperan que la tasa de desempleo al terminar el año este en 5.3%. Mientras que la tasa se mantuvo en el 5.5% en marzo, el número de desempleados de larga duración - de trabajo de seis meses o más - continuó cayendo. Debido a que el número de desempleados de corta duración ya está en un nivel bajo, la mayor parte de la futura disminución de la tasa de desempleo llegará de nuevas reducciones en las filas de largo

plazo. A medida que la tasa de desempleo sigue disminuyendo, los patronos sentirán presión para incrementar los salarios. El crecimiento salarial es probable que suba un poco, hasta el 2.2% para finales de año, después de correr en alrededor de 2% durante la mayor parte de la segunda mitad de 2014.

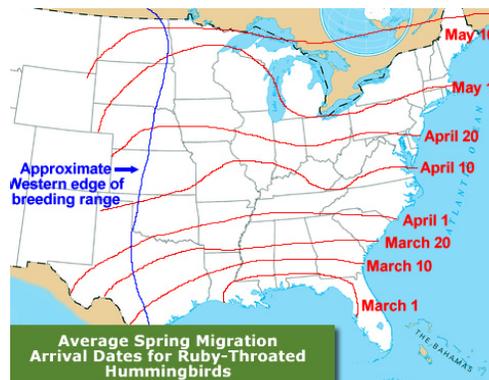
El Resto del 2015.

Si bien la reciente fuerte caída en los precios del petróleo, ha causado cierta alarma en el mercado, creemos que el petróleo más barato es un neto positivo. Los mercados también han demostrado un aumento de la volatilidad, que es probable que continúe en 2015. Mientras que los aumentos en la volatilidad suele ir acompañado de un mayor temor entre los inversores, la historia ha demostrado que los tiempos de miedo aumentado han sido buenos tiempos para comprar. Además, los tiempos en que los mercados tienen grandes oscilaciones arriba y abajo han favorecido nuestro enfoque proactivo de reajuste estratégico de las carteras de inversión, al tratar de tomar ventaja de anomalías en los precios. Animamos a nuestros clientes a mantener una perspectiva de inversión a largo plazo en mente y tentación de permitir que mercado a corto plazo las decisiones basadas en a sus inversiones. acciones ofrecen un crecimiento a largo plazo, su papel en la protección la volatilidad y ingresos.

La primavera es el renovación, el Día las aves migratorias. ¿Te has preguntado alguna vez por qué las aves regresan al norte en la primavera? Se necesita una gran cantidad de energía para migrar hacia atrás y adelante, y hay muchos riesgos en el camino. Una gran cantidad de aves no lo hacen. Resulta que hay algunas ventajas reales para hacer el viaje al norte. Los migrantes de primavera calculan su regreso para coincidir con una virtual explosión de los recursos alimentarios. Cuando los estados del norte frías emergen de las garras del invierno, prácticamente todas las plantas locales y de los animales comienzan a reproducirse, y no pasa mucho tiempo antes de que haya una gran abundancia de semillas, frutos e invertebrados. Las especies migrantes aprovechan estos recursos para tener sus propias crías. Las aves, al parecer, no son tan diferentes de los inversores con experiencia. Donde hay abundancia, hay oportunidades. Ahora es el momento de revisar su cuenta de jubilación para determinar si usted está bien preparado para aprovechar las oportunidades de mercado cuando se presentan.

¡Feliz Primavera y a jugar Béisbol!

David A. Krasnow



tratar de evitar la los movimientos del conduzca a tomar emociones con relación Mientras que las potencial de los bonos han cumplido del capital, reduciendo proporcionando

momento de la Inaugural del béisbol, y

The information contained herein has been compiled from sources Pension Advisors, Inc., believes to be reliable but no warranty, expressed or implied, is being made that the information is complete or accurate. Information presented is not an offer to buy or sell, or a solicitation of any offer to buy or sell any securities which may be mentioned herein. All securities are subject to price and yield change and subject to availability. Any recommendations or opinions expressed herein may be subject to change without notice. Past performance is not guarantee of future results.