



@AGCGGolfChannel



Facebook.com/gestionpatrimonial

AAA NEWSLETTER



CONTENIDO

EL BES PUSO LA TORTA

Se repite la historia

ARGENTINA NO PAGA

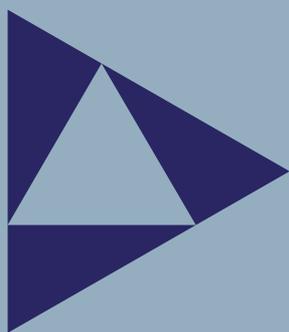
Están buscando excusas que nadie compra...

USA Y LA ECONOMÍA GLOBAL

Tendencias favorables

INVITACIÓN ESPECIAL

Estaremos presentando en Septiembre una ponencia especial en el Marcus Evan's Wealth Management Investment Summit 2014 - "Resolución de Conflictos en Empresas de Familia".



-ARCHIVOS ANEXOS

> No hay archivos anexos



Un default selectivo con aristas políticas

Argentina... hay Argentina...

Estimados Amigos,

Debido a una fuerte gripe, no pudimos generar el **AAA Newsletter** las últimas dos semanas. Mil gracias a los que nos llamaron y preguntaron. Ya estamos de vuelta !!!

En nuestra última entrega hablamos de la situación del Banco Espito Santo (BES). Finalmente, el Banco Central de Portugal tomó control del BES y movió sus operaciones y activos hacia una nueva entidad, el Novo Banco donde inyectó 4.9 millones de Euros de capital a través de un préstamo del Fondo de Resolución Portugués.

Los accionistas y tenedores de bonos subordinados quedaron expuestos a los activos tóxicos, en concreto, a los préstamos a otras entidades del Grupo Espirito Santo. Tristemente, otra historia negra en el mundo bancario privado donde los prestamos internos entre los mismos accionistas y grupos de poder dentro de la institución la llevan a una situación muy delicada perjudicando directamente a sus clientes que confían.

Es crucial verificar en los balances de los bancos con los cuales trabajamos esta circunstancia. Una evaluación a detalle de la calidad de la cartera de créditos es crítica para entender y manejar este riesgo.

La situación de default selectivo en Argentina sin duda llama la atención de los mercados.

El 30 de Julio luego del plazo de gracia, no se pagaron 539 millones de intereses de un bono; al día siguiente las calificadoras declaran el default de parte de la deuda y el 1ero de agosto el ISDA oficializa el default, siendo el primer caso de impago desde el proceso de reestructuración de la deuda griega.

Los efectos de esta situación, no obstante los esfuerzos del gobierno para generar una suerte de piso jurídico y hasta político al tema, son

una posible devaluación del peso que estimamos en al menos 10%.

Los argentinos, según nuestra visión, observan de cerca el comportamiento del precio de los bonos como una suerte de indicador de los niveles de confianza en la retórica oficial respecto a la estabilidad domestica. Menos mal que en nuestras carteras no recomendamos este tipo de papel.

En Estados Unidos, la FED insistió en mantener los tipos de interés bajos ante la debilidad que, según ellos, aún presenta el mercado laboral. Los datos del viernes lo confirmaron con un repunte del desempleo a 6.2%.

La Reserva Federal reconoció también que la inflación podría pasar del 2%.

El dato preliminar del PIB del segundo trimestre se ha situado en el 4% por encima del consenso de 3%. Esta estimación viene dada por una mayor acumulación de inventarios a parte de cierta mejoría en los niveles de consumo e inversión privada.

En términos globales, se mantiene un optimismo generalizado basado en niveles esperados de crecimiento y ganancias razonables corporativas.

Este optimismo es una función de las informaciones favorables que se generan en USA y en China, junto con las expectativas de estímulos monetarios adicionales para las economías menos fuertes en Europa y Japón.

Las ganancias en USA en el actual trimestre han sorprendido al alza incluso a pesar de la contracción del GDP en trimestre anterior. Las ganancias en Europa muestran una tendencia positiva, por lo que, de mantenerse los arbitrajes en moneda equilibrados y no presentarse sorpresas de guerras o profundización de otros conflictos armados, debemos presenciar resultados favorables a nivel global.

Feliz fin de semana

AAA.-