



@AAArraiz

@AGCGGolfChannel

# AAA NEWSLETTER



## CONTENIDO

### VIENDO AL SUR

Muchos inversionistas buscan en Argentina y Brasil...

### SOLICITA EL REPORTE OPINIÓN CORPORATIVA

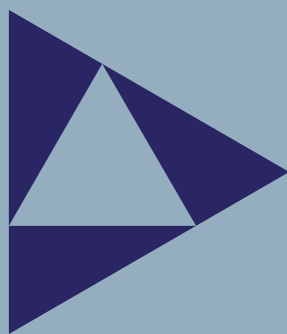
El mejor de todos los que procesamos en AGCG

### USA IMPORTA MAS

Evidencia de mayor consumo

### BIENVENIDOS GOLFISTAS DE LA COPA GOLF CHANNEL 2012

Reciben temporalmente el boletín por cortesía



### -ARCHIVOS ANEXOS

> No hay Anexos en esta entrega



Muchos venezolanos compran ARG y BRA

## Bonos Latinoamericanos: Cautela

Estimados Amigos

Un grupo de nuestros Clientes, que generalmente invierte en bonos emergentes latinoamericanos, nos emplazaba a evaluar unos papeles argentinos y brasileños.

Casualmente esta semana, nuestros Amigos de **ANDBANC** emitieron el Reporte Especial **Opinión Corporativa** del Mes de Febrero, el cual está a la orden exclusiva de nuestros Clientes, del cual pudimos sacar las siguientes notas:

El GDP de Argentina ha subido de forma peligrosamente agresiva, por encima del 10% anual. La palanca para este crecimiento desbordado es una política fiscal muy laxa, a juicio de los analistas de Andbanc.

La participación del estado en el crecimiento del PIB es simplemente alarmante. Llega al 20% si se evalúa sólo los gastos del gobierno central, pero si se incluye los gastos de las administraciones descentralizadas la cifra sube a 58% del PIB. Esto es una bomba de tiempo...

A pesar que las exportaciones han mostrado una tendencia muy positiva, el precio de la soya se tambalea y regresa a su patrón de volatilidad general, con lo cual, no es una palanca de crecimiento sostenible.

En cuanto a Brasil, señala el Reporte Opinión Corporativa, los altos ingresos por exportaciones favorables han sido gastados en nuevas importaciones adicionales, lo cual marca un deterioro significativo a mediano plazo.

En todo caso, invitamos a los Clientes a solicitar su Reporte Especial como siempre.

En cuanto a las personas que están recibiendo por cortesía el **AAA Newsletter**, incluyendo los Golfistas participantes del VI Campeonato Latinoamericano Copa Golf Channel, que desean también recibir este

Reporte Especial, sólo deberán escribir a:

**Info@gestionpatrimonial.net**

Y con gusto le haremos llegar el reporte de 119 páginas, el cual como siempre, nos asombra en cuanto a su capacidad de proyectar tendencias e ir mas allá del diagnostico financiero de temas globales.

En general y considerando múltiples consideraciones adicionales, respecto al resto de los países de la región, el banco proyecta para Latinoamérica, un PIB promedio de 2.5%, muy por debajo del resto de las proyecciones del resto de los analistas.

En cuanto a la economía mas fuerte del planeta, nos llamó la atención como sigue creciendo el déficit en la balanza de pagos. Esto implica una economía mas fuerte generando mas ganancias en sus importaciones (incremento del consumo) que en sus exportaciones.

La economía americana creció 2.8% anual en el 4to trimestre del 2011, mientras que China, la segunda economía mas grande se expandió 8.9% en el mismo período.

Esta semana también se pudo conocer sobre el acuerdo al que llegaron los 5 principales bancos americanos (Ally Financial, Bank of America, Citigroup, JP Morgan Chase y Wells Fargo) con el gobierno por el tema de los crédito hipotecario mal contabilizados. Los montos a pagar por dichos acuerdos y su impacto en los balances de los bancos, así como los niveles de control exigidos en adelante, serán temas a monitorear en el corto plazo.

Cerrando, el Indice de Sentimiento del Consumidor marcó una leve caída, en lo que pareciera ser un efecto directo de los altos precios de la gasolina, lo cual mantiene tensión en los hogares americano.

Feliz fin de semana AAA.-