



@AAArreiz

@AGCGGolfChannel

AAA NEWSLETTER



CONTENIDO

INDUSTRIA BANCARIA

Mantenemos el monitoreo

PRUEBAS DE RESISTENCIA

Interesantes resultados

MENOS CASAS VENDIDAS EN FEBRERO

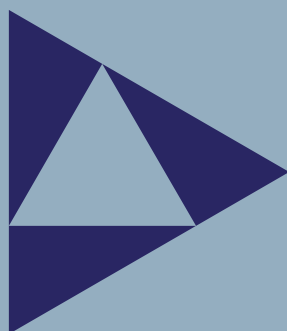
Reporte interesante

SEMINARIOS DE INVERSIÓN

Anticípate y reserva desde ya

BIENVENIDOS GOLFISTAS DE LA COPA GOLF CHANNEL 2012

Reciben temporalmente el boletín por cortesía



-ARCHIVOS ANEXOS

> No hay Anexos en esta entrega



La FED publicó los resultados de las pruebas

El Stress de los Bancos

Estimados Amigos

Desde que la crisis en USA inició su proceso de recuperación, hemos mantenido un ojo particularmente en la industria bancaria.

Su proceso arduo y progresivo de desapalancamiento, sinceración y ajuste contable, en nuestra opinión, daría para escribir un buen libro de corte académico.

Esta semana la Reserva Federal publicó los resultados oficiales de las pruebas técnicas de resistencia financiera (stress test) realizados sobre 19 bancos.

15 bancos aprobaron el escenario de stress severo, aunque cumplieron un estricto plan de recapitalización propuesto por la FED, el cual cuenta con programas de recompra de acciones y dividendos.

4 bancos no pasaron la prueba. Me entristeció ver que **Citi** fue uno de ellos, quien confirmó que seguirá pagando dividendos en sus acciones preferentes y ordinarias pero anunció acciones para recapitalizarse. **Bank of America** pasó pero en la rayita...

La FED rectifica las pérdidas estimadas que sufriría Citi en un escenario adverso por las hipotecas de 8.900 millones hasta 400 millones, mas 4.800 millones en otros activos.

Sorprendentemente, **Sun Trust**, un banco que desde la arista operativa y de servicio al cliente, al menos en el sur de la Florida venía generando muy buena impresión, tampoco pasó la prueba. Se le suman **MetLife** y **Alli Financial**.

Técnicamente, la prueba de resistencia fue bien interesante: sometió los balances y la estructura de capital a escenarios de stress bien concretos como:

- Pico de desempleo en 13%
- 50% de caída en los mercados de acciones

- 21% de caída en el mercado hipotecario de USA

Evalúan el Tier 1 del ratio de Capital para medir la fortaleza. Este valor compara el core Equity del banco con sus activos ajustados por riesgo (risk weighed assets RWA). El cálculo del capital descarta preferentes y solo incluye capital social y reservas publicadas.

Si el banco mantenía un mínimo de Tier 1 Common Capital ratio por encima del 5% aprobaba el test.

Los ganadores fueron: **JP Morgan**, quien anunció un incremento del 20% en el dividendo y un nuevo programa de recompra. **US Bancorp**, quien subió su dividendo anual en \$0,78 y recibió autorización para recomprar 100M de acciones. **Morgan Stanley** quien también mantiene el pago de sus dividendos; y **Well Fargo**, quien subió el pago de sus dividendos en promedio hasta un 83%.

Cerrando la semana, el reporte de ventas de casas nuevas retrocedió inesperadamente en Febrero por segundo mes consecutivo, lo cual está impactando los mercados.

Se observa en el mercado inmobiliario una suerte de batalla entre las ventas de casas nuevas y los foreclosures que dañan el valor del inmueble. Sin embargo, menos desempleo, mas ingresos y tasas de hipotecas mas bajas están generando mayor acceso a las casas nuevas lo cual mantiene al mercado en movimiento favorable.

Definitivamente el complejo proceso de recuperación no es lineal y encontrará piedras en el camino.

El **Campeonato Latinoamericano Copa Golf Channel Capítulo Venezuela**, espera ahora sólo por la Gran Final Nacional el 29 de Marzo en el Caracas Country Club. Visite la página de la FVG www.fvg.org para disfrutar de las reseñas y detalles.

Feliz Fin de semana. AAA.-