



@AAArreiz

@AGCGGolfChannel

AAA NEWSLETTER



CONTENIDO

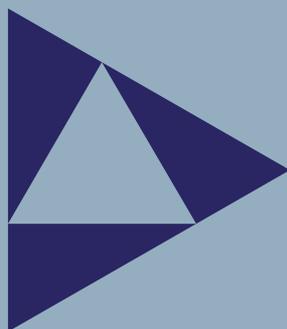
COSTO DE VIVIR EN USA
Desaceleramiento en Marzo

CICLO DEL CONSUMO
Impactado por la energía

APPLE HACE HISTORIA
Su rally es inédito

OFERTA EN ESTRUCTURAS
Interesantes rendimientos

BIENVENIDOS GOLFISTAS DE LA COPA GOLF CHANNEL 2012
Reciben temporalmente el boletín por cortesía



-ARCHIVOS ANEXOS

> No hay Anexos en esta entrega



Impresionantes tendencias

Rally del I Trimestre

Estimados Amigos

El costo de vivir en los Estados Unidos se incrementó en Marzo pero a un ritmo que está por debajo de las expectativas (la data es: de 0.4% en Febrero a 0.3% en Marzo; en un periodo de 12 meses los precios han subido solo 2.3%.

Y es que, como venimos diciendo desde hace varias semanas, el costo de la gasolina y de la energía en general empieza a impactar al consumo.

La situación es que 12.7 millones de americano están sin trabajo, con lo cual el consumo se ve afectado y los precios no suben.

El ciclo es sensible y funciona así: En la medida que no hay inflación, la Reserva Federal se puede dar el lujo de mantener las tasas cercanas a cero facilitando el proceso de recuperación de la economía e incentivando el empleo.

Revisando el detalle, vemos que los precios de la gasolina se han estabilizado. El costo de un galón de gasolina regular bajó a \$3.91 habiendo llegado a \$4 hace un par de semanas.

Desde la perspectiva de los mercados americanos, el primer trimestre del 2012 ha sido espectacular a lo largo de toda la línea de empresas que cotizan en bolsa.

Liderados por la acción de Apple que marca ya un récord de rally continuo para una acción en particular a lo largo de 3 años. Esta acción ha subido 653% desde marzo de 2009 contando por 9% del S&P500, que acompaña este crecimiento desde 676 puntos a 1368 puntos en el mismo periodo.

Los inversionistas han centrado su atención en este vertiginoso crecimiento de la acción de Apple descuidando quizás algunas otras

oportunidades claramente identificadas en el mercado.

Destacan los casos de Google, Exxon Mobil y entre las financieras JP Morgan Chase.

El caso de Apple es parecido al caso de Cisco Systems Inc. acción que durante el período de 1998 al 2000 apuntaló de forma impresionante al S&P500.

Muchos analistas coinciden en afirmar que mas allá de los comentarios negativos de algunos pesimistas que dicen que la economía no se recupera al ritmo deseado, la realidad es que las empresas importantes lo están haciendo bastante bien; están sorteando las dificultades y están encontrando nuevas y mejores maneras de generar ganancias.

En conclusión, queda mercado en rally para rato.

El Euro se mantiene en su rango de 1,30 a 1,32 mientras que el oro marca 1.640 lo cual es una tendencia positiva de 13% en 12 meses, a diferencia del resto de las materias primas que anualmente están en rojo (plata -22%, Platino -11% e incluso el petróleo -5%).

Nuestros amigos de **Andbanc** mantienen su oferta de productos estructurados ligados tanto a Crédito como a Equity de forma interesante. Nos llama la atención una estructura con AXA y otra con Santander que pueden llegar a pagar hasta el 10% anual por un par de años bajo condiciones realmente razonables.

El Campeonato Golf Channel llegó a su fin y ya tenemos los 5 jugadores que nos acompañarán a Brasil a la Gran Final Internacional en la primera semana de Mayo. Para los ganadores nuestras felicitaciones y mucha suerte en Salvador de Bahía.

Feliz Fin de semana.

AAA.-

