



AAA Newsletter

Boletín semanal de información financiera exclusivo para
Clientes y Relacionados de AGCG Gestión Patrimonial



EN ESTE NUMERO

**LOS SWAPS DE ORO Y EL
CITI EN VENEZUELA**

**REVISION DE RESULTADOS
CORPORATIVOS A LA BAJA**

**CHINA Y USA, MAS CERCA
DEL ACUERDO**

**OPORTUNIDAD EN
MERCADOS EMERGENTES**

**EN AGCG GESTIÓN PATRIMONIAL,
NOS COMPLACE ACOMPAÑAR LAS
DECISIONES FINANCIERAS DE LA
FAMILIA, PARA ASEGURAR UN
FUTURO PROMISORIO COMO LEGADO
FAMILIAR.**

Citi Venezuela y los SWAPS de Oro, una papa muy caliente...

Por Andrés A. Arráiz

Casi todas nuestras carteras de inversión gestionadas mantienen posiciones en el sector bancario americano y dentro del mismo destacan las acciones de Citibank entre otras.

A parte, como ex oficial del banco por muchos años aquí en Venezuela, me mantengo atento a las noticias locales que pudieran afectar a la entidad. Esta semana conocimos que Citi ha consultado a la Oficina del Tesoro americano como hacer para gestionar los 1.8 billones de dólares en contratos swaps sobre posiciones en oro, que sirvieron como garantía de préstamos y que fueron negociados con el gobierno de Venezuela antes del establecimiento de las sanciones.

Estos contratos de swap a cuatro años que vencen el 11 de marzo próximo garantizaron préstamos al gobierno con garantía de oro de la República que ahora, ante la muy probable falta de pago de un gobierno en desbancada, pasarían a manos de Citi. Entendemos que hay un lobby en marcha por parte de funcionarios designados por el gobierno interino de Venezuela para asegurar estos activos en beneficio de la nación; sin embargo, ellos fueron dados en garantía de un dinero que no se va a re-pagar y el banco debe recuperarlo so pena de acusar la pérdida en sus balances lo cual sería un impacto fuerte a la franquicia venezolana. Se trata de un evento inédito...

JP Morgan Chase también ha salido afectada por la situación de impago de los bonos de Venezuela. Sus índices de mercados emergentes contienen bonos venezolanos tanto soberanos como de PDSVA y no es poca la presión para desvincularlos o no de tales índices en función a los efectos incluso políticos que pudieran estarse generando en los próximos días. Para los tenedores de bonos venezolanos que se mantengan los bonos en estos índices es crucial si no quieren registrar pérdidas casi totales.



Seguimos monitoreando los resultados corporativos americanos al cierre del 2018. El 79 % de las empresas integrantes del Índice S&P 500 para el cuarto trimestre de 2018, en cuanto al cálculo combinado de ganancias por acción, muestra que el crecimiento de las ganancias se ubica en un ritmo interanual del 13,1 %, mientras que se anticipa un incremento del 7 % para los ingresos en comparación con el mismo período del año pasado. Los cálculos para el primer trimestre de este año sin embargo, continúan modificándose a la baja.

A pocas semanas de que se cumplan los 90 días establecidos por EE. UU. para negociar un acuerdo comercial con China, los informes de los medios indican que el presidente estadounidense, Donald Trump, está considerando la posibilidad de posponer el incremento de los aranceles para importaciones chinas por 60 días adicionales.

Los negociadores se reunieron en Pekín para intentar llegar a un acuerdo sobre las demandas estadounidenses de una reforma estructural por parte de China y respecto al delicado asunto de la verificación. Se registraron avances, y el Wall Street Journal informa que ambas partes están a punto de emitir un memorándum de entendimiento que podría constituir la base de un acuerdo.

Cuando las negociaciones logren aproximarse a un punto de acuerdo en temas como la propiedad intelectual y la transferencia forzada de tecnología, se espera que Trump y el mandatario chino Xi Jinping intenten cerrar un acuerdo. El optimismo por un posible acuerdo ayudó a sostener a los mercados mundiales esta semana.

Nuestros aliados de Becon Investment Management, representantes de los afamados fondos de Neuberger Berman nos plantean que algunas de las oportunidades mas atractivas en renta fija para 2019 se encuentran dentro de los mercados emergentes. Mientras los spreads de los bonos high yield han alcanzado niveles históricos de compresión, deuda emergente en moneda dura puede ofrecer mayores oportunidades para el resto del año. Destacan tres alternativas de inversión que estamos evaluando:

- Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund, La opción mas conservadora en términos de calidad, duración, y desviación estandar histórica.
- Neuberger Berman Emerging Market Debt Corporate Fund, Una alternativa balanceada entre calidad, duración, y desviación estandar histórica.
- Neuberger Berman Emerging Market Debt Hard Currency Fund, Un clásico enfocado en bonos soberanos en moneda dura. Es la clase de activos mas madura dentro de deuda emergente.

Contáctenos para detalles. AAA.-

AGCG GESTIÓN PATRIMONIAL

