

AAA Newsletter



CONTENIDO

POLITICOS VERSUS MERCADOS

La batalla de la UE

LA SOLVENCIA DE LA UNIÓN A LARGO PLAZO

Ese es el precio de las ayudas

LA VISIÓN DESDE USA

Hay esperanzas pero mucha preocupación

QUE TIENEN LOS GURÚS EN ESTOS MOMENTOS

Hay consenso en sus estrategias



ARCHIVOS ANEXOS

> Listado Bonos IG de Andbanc



La suerte del Euro

Grecia: la Batalla Continúa

Amigos

Angela Merkel, canciller alemana, en una enfática declaración de prensa sentenciaba: "De algún modo es una batalla de los políticos contra los mercados y estoy determinada a ganar". No me gusta cuando las posiciones se llevan a estos niveles.

La Unión Europea continúa ofreciendo paquetes de compra de bonos para frenar el pánico a un contagio de la deuda griega, mientras que el Banco Central Europeo asume posiciones mucho más radicales frente a las políticas monetarias y fiscales adoptadas en el pasado.

Lo que me preocupa, a parte de la posibilidad de desintegración del Euro, lo cual sigo pensando es poco probable, es que todos estos planes de ayuda ponen en dificultades la solvencia de largo plazo de la Eurozona; es decir, se está mejorando la situación de los países con mas dificultades a costa de empeorar la solvencia de la zona en su conjunto.

Por su parte, el ex Presidente de la Reserva Federal americana, Paul Volcker manifestó ayer en una conferencia de prensa en Londres, su preocupación por un inminente proceso de desintegración de la zona euro. Puntualiza como causa fundamental del problema, la falta disciplina, como elemento esencial en cuanto a política económica y fiscal. No obstante, se confiesa en un creyente del Euro y mantiene sus esperanzas en la integración política y económica alcanzada hasta ahora en la Unión Europea.

Los mercados están cerrando la semana a la baja, producto de las preocupaciones asociadas a los tema de deuda soberana. Lo único que muestra cierta resistencia es el Oro, el cual sigue cotizando por encima de 1.200. En tiempos de crisis, como hemos visto en varias oportunidades, durante los últimos 24 meses, los

inversionistas globales se refugian en el Oro.

Es precisamente en estos tiempos tumultuosos cuando vale la pena revisar que están haciendo los mas famosos gurús del mercado.

La prestigiosa revista The Economist nos trae un informe basado en el análisis de las carteras de inversión de John Paulson (Paulson&Co.), David Tepper (Appalossa Mgmt), Warren Buffet (Berkshire), Ken Griffin (Citadel Inv.) y George Soros.

A pesar de las disparidades frente al riesgo de mercado, donde Paulson y Tepper son extremadamente agresivos, mientras que Griffin y Soso mantienen carteras muy defensivas, resaltan dos apuestas muy comunes y es que la banca americana esta muy presente, en especial, Citibank. Igualmente Soros y Paulson tienen grandes posiciones en ETFs de oro (GLD). Podemos concluir que la banca y el oro son las apuestas de los expertos.

Claramente comparto este criterio y en especial, el tema de Citibank, quien mostró resultados muy buenos en el último trimestre pero que sigue sin contar con el favor de los analistas.

Para alguno de nuestros clientes cuyo perfil de inversión permite manejar un mini portafolio de acciones blue chips como para perfilar mejor los rendimientos de las carteras, estamos incorporando a Citi junto con CAT, GE y T.

Finalmente, por petición de muchos de Ustedes, les anexo igualmente el listado actualizado a ésta semana de bonos recomendados por **Andbanc**, calificados como Grado de Inversión, los cuales pudieran servir como perfecto balance a la propuesta de mini portafolio.

Que tengan un feliz fin de semana.

AAA