



@AGCGGolfChannel

@AAArreiz

# AAA NEWSLETTER



Algunos dicen que encontraron la formula mágica...

## Bájese del Riesgo

Amigos

La tasa de desempleo en USA bajó inesperadamente al 9%. Esta marca es la mas baja desde hace 6 meses, luego que fueron revisados los reportes anteriores.

Sin duda, esta noticia marca una tendencia real positiva que tendrá sus efectos en la confianza del mercado y quizás podría generar el inicio de una sensación de “fin de año ó pre Navidad” que estimule el consumo que tanto esperamos.

No obstante, las dudas persisten a la fecha.

Nuestros aliados para el manejo focalizado de carteras de inversión en renta fija, productos estructurados, derivados e inversiones alternativas, **Morgan Stanley Smith Barney** en su último reporte de mercado hablan de Risk Off (Bájese del Riesgo).

Para ellos, los chances de recesión se han incrementado por lo que están colocando mas peso de sus activos en productos de renta fija.

Según el reporte, el average de caída de los mercados en tiempos recesivos es de -30% A Octubre 28 el S&P 500 marcaba menos de -6% de su precio históricamente mas alto en los últimos 3 años. Típicamente, los mercados de acciones llegan a su punto más alto justo antes de una recesión.

Recomiendan los amigos de MSSB disminuir ahora las inversiones en commodities, REITs y high yield bonds, aumentando las posiciones en cash, deuda soberana de corto plazo y deuda corporativa calificada como de grado de inversión.

Respecto a la situación de Europa y el propuesto referéndum griego, que tanto ruido genero durante toda la semana, vemos como la cumbre del G20 falló en generar mayores aportes por parte del Fondo Monetario Internacional, con lo cual se generó

desconfianza en los líderes para manejar la crisis.

Es curioso ver, como nos destaca Rafael Carrillo, banquero de **Wegelin & Co.** otra de nuestras entidades aliadas en Suiza, que Larisa, una ciudad agrícola de Grecia de aprox. 250 mil habitantes, es la ciudad que tiene mas Camionetas Porsche Cayenne del mundo... Destaca la nota de “The Athen’s News” que hace un año habían más camionetas Cayennes circulando en Grecia que individuos que declaraban y pagaban impuestos por rentas superiores a los 50 mil euros.

Siempre he dicho que los griegos se parecen mucho a los venezolanos...

Algunos medios como CNBC vienen anunciando que luego de la crisis griega, Italia será la próxima en caer bajo la lupa de los mercados.

La estabilidad de Europa, luego del terremoto griego, va a depender de la situación de deuda soberana en Italia.

El primer Ministro, Silvio Berlusconi fue prácticamente obligado a recibir ayuda del -ya conocido- Fondo Monetario Internacional y a la vez, someterse a las recomendaciones que se emitían de la Cumbre del G20 en cuanto a medidas de austeridad y disciplina fiscal.

Los niveles de deuda italiano son bajos, a diferencia de otros países europeos, pero en términos técnicos reflejan una relación deuda a PIB mas alta de la zona euro.

Entramos en el penúltimo mes de año, cuando ya nos enfocamos en las fiestas decembrinas, las vacaciones y en los gastos... Dada la situación de los mercados y un 2012 que puede resultar “retador”, les reiteramos la permanente invitación a revisar sus finanzas personales y la situación de su patrimonio con nosotros.

Feliz Fin de Semana. AAA

## CONTENIDO

### DESEMPLEO BAJÓ

9.1% a 9% Es algo

### MSSB NOS ADVIERTE

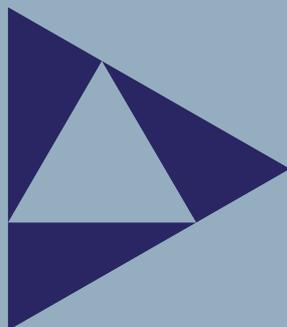
Persisten riesgos de recesión

### EUROPA SE TAMBALEA

Riesgos de contagio

### ITALIA ES LA PRÓXIMA

Deuda a PIB muy alto



### -ARCHIVOS ANEXOS

> No hay archivos anexos

