



@AGCGGolfChannel

@AAArraiz

AAA NEWSLETTER



CONTENIDO

EL DÍA MAS ESPERADO

Se inician las compras navideñas

EL PAPEL DEL BCE

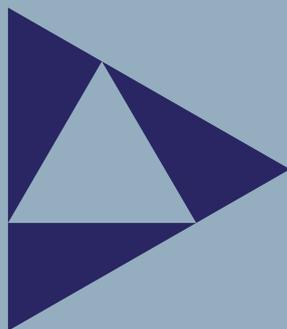
Acaso ¿es un operador político?

ENTIDAD FISCAL SUPRANACIONAL

Quizás esa es la apuesta...

EL EURO EN PICADA

Mucho nerviosismo



-ARCHIVOS ANEXOS

> Reporte Telefónica S.A.

Con peso específico sobre el futuro europeo

El BCE como Actor Político

Amigos

Hoy es "Viernes Negro" en USA. Miles de compradores con un mermado pero resistente poder adquisitivo hacen cola desde temprano en Macys, Toys R Us, GAP, Old Navy, Best Buy, etc para tratar de obtener descuentos de hasta un 70% en todo tipo de artículos, desde juguetes hasta I pads.

Este es el día de compras mas esperado del año. Se reporta esta mañana que una señora usó gas pimienta contra otra compradora para asegurar una oferta especial que ubicó al abrir la tienda...

Arranca así pues la temporada de compras decembrinas en la economía mas importante del planeta. Todos los ojos están puestos en este proceso que permite validar la "velocidad" de la economía, estudiando el interesante comportamiento de los inventarios, evaluando el poder de compra y la confianza del consumidor en que las cosas van a estar mejor...

En números, se estima que 152 millones de personas van a comprar alguna cosa en tiendas y sitios web el día de hoy. Esto es 10% mas gente que el año pasado, cuando el gasto llegó a 19.3 billones de dólares. Para este año, se espera llegar a la marca de los 20 billones, dado que las tiendas están operando mas tiempo, muchas abrieron desde anoche y las tarjetas de crédito están ofreciendo paquetes promocionales para incentivar el gasto.

Seguiremos de cerca este ciclo.

Por su parte, la falta de consistencia del Banco Central Europeo y la espera de mas coordinación por parte de las autoridades ha teñido la semana de rojo. La incertidumbre se apodera de Europa y los mercados reaccionan a la baja.

Alemania y Francia empiezan a mostrar desacuerdos en sus políticas monetarias y acciones para manejar la

crisis. Vuelve el debate sobre la emisión de Eurobonos, etc.

El Banco Central Europeo pone mucha presión a los gobiernos de la zona Euro para mejorar la curva de sus deudas; el BCE no quiere intervenir directamente, pero se ha mantenido como un agente político de la zona.

Esta presión política se ve reflejada en los cambios de gobierno recientes en Grecia, Italia y España, quienes se enfocarán en la tarea nada fácil de aplicar las dolorosas medidas fiscales para estabilizar sus economías haciéndolas al mismo tiempo mas competitivas.

Los nuevos gobiernos necesitarán del BCE como soporte crítico para buscar crecimiento y mantener los costos de créditos bajos.

Para obtener ese apoyo, pareciera que el único requisito no escrito pero impulsado por todos es plegarse a la estabilidad y permanencia del Euro.

El objetivo es lograr solvencia. ¿Los esfuerzos por austeridad y las reformas laborales serán suficientes? ó como indica el editorial de Bloomberg hoy, los gobiernos con problemas tendrán que ceder algo de "soberanía económica" a una entidad fiscal de carácter supranacional con poder suficiente como para entrar y controlar las finanzas que se ubiquen por fuera del presupuesto...

Por lo pronto el Euro se cotiza en 1.3261 dentro de un mar de nerviosismo en los mercados de bonos europeos.

Hace un par de meses, estuvimos colocando unos estructurados con Telefónica como activo subyacente. Les anexamos un reporte especial de su performance para que aprecien lo acertado de la inversión.

Feliz Fin de Semana. AAA

