

# AAA Newsletter



## CONTENIDO

### NOVIEMBRE FUE POSITIVO EN USA

Retrocedió el desempleo

### BANCO CENTRAL EUROPEO ADVIERTE

La Banca Europea se fortalece

### OTRA BURBUJA?

Opinión de Tony Jackson

### ESPAÑA LA MAS VULNERABLE

Ranking de Credit Suisse

### EXCELENTES TASAS

Los CDs de Amoloc Capital

## ARCHIVOS ANEXOS

> No hay archivos anexos



Noviembre fue alentador

## El Desempleo en USA

Amigos

Siempre hemos resaltado la importancia del indicador tasa de desempleo en USA como uno de los más críticos a la ora de anticipar una verdadera recuperación del consumo que a la postre se traduce en la recuperación de las economías en el mundo. Pues bien, en Noviembre, la tasa de desempleo retrocedió al 10% en Noviembre (había llegado a 10.2% en Septiembre). La Casa Blanca saludó la noticia como "el signo mas esperanzador visto hasta el momento". La creación de empleo alimenta la recuperación económica y la estabilización del sector financiero.

Tras la noticia el dólar subió un 1.3% tras cambiar las expectativas de sobre cuando la Reserva Federal podría incrementar los tipo de interés. Mientras las materias primas, el oro y los bonos se enfrentaban a una presión vendedora importante.

Muy enfático sonó el presidente del Banco Central Europeo, Jean Claude Trichet al decir que "no habrá segunda oportunidad para la banca". Justificó el uso de 3.36 billones de Euros en 2008, evitando una nueva versión de la Gran Depresión, siendo ágiles y valientes. Trichet advirtió a los bancos para que salieran a prestar dinero y resolver los problemas que quedan todavía en sus balances. Reiteró que el BCE desea participar en el modelo de supervisión bancaria.

Es mi opinión que la banca europea efectivamente ha jugado un papel mucho más importante en el manejo de la crisis global y que en esta oportunidad, ha reaccionado oportunamente complementando los esfuerzos de los respectivos gobiernos, alineándose también con las medidas tomadas por los bancos occidentales. Sin duda, saldrán fortalecidas del proceso.

Me llamó la atención la posición de Tony Jackson, analista y columnista

del Financial Times, quien percibe una actitud preocupante de los banqueros americanos, ya que en su opinión han reanudado sus hábitos de los días del boom de crédito. Están facilitando préstamos suaves a entidades de capital privado (private equity) mientras las duras condiciones de los prestamistas finales hacen que sólo puedan pagar los intereses si incrementan su crédito.

Las causas objetivas se basan en los tipos de interés reales por el suelo de forma continuada y la inundación de liquidez por parte de los gobiernos. En definitiva, concluye Jackson, los actores del mercado son bastante menos racionales de los que hubiésemos pensado hace unos años.

En un demoledor ranking elaborado por el gigante Suizo Credit Suisse, donde define los países cuyas economías resultan las mas vulnerables para realizar inversiones, destaca la posición No. 6 para España. Ya la agencia S&P amenazó la semana pasada a España de bajar su rating actual de AA+. En adición a lo mencionado antes, respecto a la banca europea, creo que los países de la Unión vienen apuntalando una rápida recuperación de la crisis y España, sólo se está quedando un poco atrás, no obstante, se verá beneficiada de pertenecer a la Unión y su recuperación se equiparará al resto en el mediano plazo. Es bueno destacar que ninguno de los bancos españoles aparecen como los mas afectados por la retirada de las ayudas del BCE.

Nuestros Amigos de Amoloc Capital nos presentan sus tasas de CDs a la fecha (garantizados por FDIC):

6 Meses: 1.20%  
12 Meses: 1.80%  
36 Meses: 2.50%

Les deseo un feliz fin de semana,

AAA