



AAA NEWSLETTER



CONTENIDO

CUMBRE EUROPEA

Sin decisiones

ESPAÑA FAVORECIDA

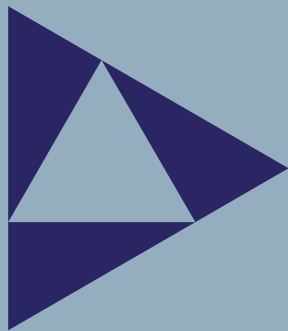
Buenas calificaciones

PIB AMERICANO AL ALZA

Incrementa el consumo

CUIDADO CON EL ORO

Analistas fatalistas



-ARCHIVOS ANEXOS

> No hay archivos anexos en esta entrega

Con el apoyo de todos...

España Sale Adelante

Estimados Amigos

La esperada Cumbre Europea cerró sin resoluciones pero con propuestas.

Desde la perspectiva bancaria es clave validar que la propuesta de supervisión única se aplicará conjuntamente entre el BCE, que jugará un papel central y tendrá capacidades supervisoras directas, y los organismos nacionales.

Se pretende que para finales del 2012 estén alineadas las legislaciones nacionales para albergar el futuro esquema de supervisión supra nacional. No obstante, la ejecución e implantaciones operativa de este esquema se tomará seguramente todo el 2013, por lo que los avances son buenos pero lentos...

Nos gustó ver que la agencia calificadora de riesgo Moodys validó los esfuerzos de España por salir adelante en el manejo del déficit y los inversionistas, ansiosos por esta definición de rating (Baa3) inmediatamente reaccionaron favorablemente. El apoyo propiciado por el Banco Central Europeo (BCE) y la moderación de riesgo del rating fueron las bases para las valoraciones de los activos periféricos.

Sin duda, España ha recuperado su acceso al mercado; ha renovado su compromiso por implementar las medidas necesarias y su proceso de recapitalización financiera devolverá la confianza a los bancos locales.

Para hoy Viernes el dato esperado por todos era el del PIB del 3er trimestre. Se esperaba un crecimiento de 1,8% para el trimestre debido al aumento de los inventarios, la inversión residencial y el consumo privado.

Frescos del horno, les decimos que el resultado fue de 2%, es decir, mas de lo esperado, lo cual confirma una recuperación del gasto significativa.

El gasto residencial, el cual se define a los efectos de este indicador, como el

numero de casas que compraron los americanos en el periodo, aportó mucho de este resultado; es evidente que hay expansión en este segmento, así como sobre el sector de automóviles. Vemos a Chrysler Group y General Motors reportando unas ganancias que indican crecimiento.

El gasto del gobierno también creció impulsado por el sector defensa. Lo que no creció mucho fue el gasto de las empresas en equipos y software, lo cual puede indicar cierta debilidad en este sector.

En general, la lectura gruesa muestra que Estados Unidos crece mientras que Asia y Europa desaceleran su ritmo al mínimo. Esto se traduce en menores exportaciones de USA lo cual aunado a mayores impuestos ya programados, dibujan un escenario de cuidado.

Este indicador del PBI es el último antes de las elecciones. Solo queda un reporte de desempleo que se anuncia el 2 de noviembre.

Los metales preciosos han seguido sometidos a presión tras el reciente intento fallido del Oro de romper la resistencia en 1.800 \$/onz. Esto ha desconcertado a quienes vienen apostando por un repunte del precio basado en el soporte del QE.

Es increíble la cantidad de dinero que se ha movido en el mercado del oro: sólo ayer se transaron 2.585 toneladas métricas del metal precioso valorados en 141.5 billones de dólares. Siguen saliendo analistas que anticipan una súper crisis por delante o que en todo caso, dicen que la situación económica global tiende a empeorar y no mejorar.

Creemos que estos análisis fatalistas hoy en día simplemente no tienen cabida. Las economías se transforman y su dinámica es tal que siempre generan su propio esquema de recuperación.

Feliz fin de Semana, AAA.-