



@AGCGGolfChannel

# AAA NEWSLETTER



Un modelo de negocio no alineado a lo actual pero efectivo

## ¿Podrá El Corte Inglés?

Estimados Amigos

Cerramos una semana de tendencias positivas para los mercados, donde las buenas noticias, sobre todo a nivel de resultados corporativos de empresas claves siguen prevaleciendo.

No obstante, llama la atención ver que cuando analizamos el PIB americano y enfocamos en una de las variables mas importantes de como lo es su balanza de pagos, nos encontramos con que en diciembre 2012 el déficit en este indicado registró un declive importante.

Al ver el detalle, realizamos que las exportaciones de gasolina (si, USA exporta gasolina principalmente a Centro y Sur América, así como a Korea del Sur y Singapur) a compradores internacionales, aunado a la compra de menos barriles de petróleo, quizás en 16 años, generó éste déficit que no se veía desde Agosto de 2009.

Y es que con Europa saliendo poco a poco de la crisis y Asia ganando terreno en su productividad, las exportaciones de Estados Unidos mostrarán una tendencia saludable, lo cual es positivo, en cuanto que impacta el Producto Interno Bruto.

¿Por que impacta el PIB? Recordemos que la fórmula del Producto Interno Bruto considera todo lo que se produce en el país y suma la diferencia entre las exportaciones y las importaciones, lo cual es la balanza de pagos. Al crecer las exportaciones el cociente es favorable por lo que el valor a sumar a la producción mejora.

Adicionalmente, vemos al dólar debilitado frente a otras monedas (el dólar ha caído 4% desde Junio del 2012 frente a una cesta de monedas) lo cual también coadyuva en favorecer las exportaciones.

Todo lo anterior es importante dado que genera impacto en los mercados de renta fija, haciendo fluctuar la

deuda y fortaleciendo los bonos del tesoro americanos.

Al día de hoy, la deuda soberana americana ha rendido sólo 0.2% y de hecho perdió 1 punto porcentual en Enero, lo cual confirma la tendencia positiva en la recuperación.

Como referencia interesante de lo que está sucediendo en Europa, nos encontramos con una curiosa nota de Bloomberg que señala que Isidoro Alvarez, el presidente y mayor accionista de la afamada y mas grande cadena de tiendas por departamento **El Corte Ingles**, insiste en mantener el control total sobre el negocio que heredó de su tío hace 24 años.

El Sr. Alvarez de 77 años, quien siempre viste de saco y corbata negro incluso durante fines de semana, trabaja 14 horas al día, se la pasa visitando las tiendas permanentemente (son 85) para pulsar personalmente la calidad del servicio de su personal.

Un escritor, Javier Cuartas, se rehusó a recibir un pago para parar la publicación de un libro (Biografía del Corte Ingles”) producto de su investigación de la empresa por mas de 10 años, y entonces Isidoro compró la edición completa de 20.000 ejemplares de las tiendas el primer día. Cuartas dijo, que nada se aprueba sin su firma...

La empresa, que todavía sigue siendo de capital cerrado, generó 15.8 billones de euros en ventas en el 2011, emplea a mas de 100 mil personas y está valorada en 10 billones de dólares e Isidro tiene el 15% de ese capital.

Será interesante ver como este modelo de negocio, basado en la calidad de servicio, donde no era común ver rebajas de precios en sus mercancías, pero que ahora se ha visto forzada a hacerlo como una estrategia defensiva, sobrevive a la crisis española, donde los márgenes de ventas han caído abruptamente.

AAA.-

## CONTENIDO

### PIB AMERICANO MEJORA

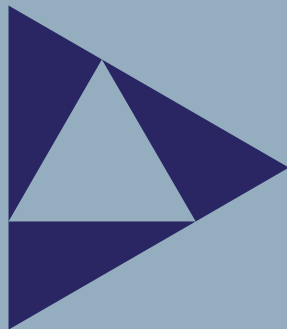
Gracias a la Balanza de Pagos

### ¿POR QUE IMPORTA?

Impacto en deuda soberana

### EL CORTE INGLES

¿Podrá seguir siendo privada?



### -ARCHIVOS ANEXOS

> No hay anexos esta semana.

