



# AAA NEWSLETTER



Los americanos perciben mejor los riesgos

## Mas Cuidado al Gastar

Estimados Amigos

El índice de confianza del consumidor bajo de manera importante en Abril, demostrando un ambiente pesimista respecto a la percepción del estado de la economía mas importante del planeta.

Pareciera que el consumo tiende a enfriarse si proyectamos los resultados del primer trimestre. El crecimiento de la economía busca desacelerar su ritmo que traía desde finales del 2010, a pesar que los precios del mercado inmobiliario se fortalece.

Por el lado del indicado de empleo, también observamos enfriamiento, al agregar el mes pasado solo 88 mil puestos de trabajo nuevos, el menor número desde Junio. Los americanos, quienes están descontándoles mas impuestos de sus nóminas, sin duda, están siendo mucho mas cuidadosos al gastar su dinero. Esto es clave.

La base monetaria de Estados Unidos rompió su relación histórica con el PIB nominal (16% contra 6% en el 2009). Este dinero llega a la economía a través de una inflación de activos (renta fija y renta variable).

Es probable que la FED tenga que bajar el ritmo de compras de activos este año si no quiere que el S&P 500 siga batiendo récords de forma permanente con incidencia directa en la inflación.

Si la FED modera su nivel de compra de activos a partir de junio, el impacto negativo podría ser inmediato en el momento del anuncio no obstante las cifras de crecimiento y empleo. En las actas de la FED el debate está sobre la mesa respecto al mantenimiento del plan de recompra de activos.

El Banco de Japón mantiene su objetivo de mantener un nivel de inflación alrededor del 2% a toda costa. El nuevo Gobernador del Banco decidió duplicar su base monetaria en 70 billones.

Nos llamó la atención ver como compró 50 billones de yenes de deuda pública y mantiene compras de ETFs y activos inmobiliarios por 1 billón y 30 billones respectivamente.

Mientras dure esta estrategia que pudiéramos comprar con el QE (qualitative easing strategy) americano, es posible que se prevenga una apreciación del yen y que actúe de soporte para el mercado Nikkei. Una retirada de estímulos por parte de la FED podría aumentar la depreciación del Yen.

Siguiendo con el seguimiento de la crisis política en Italia, el presidente ha nombrado una comisión de expertos para acercar las posiciones opuestas en el congreso. Las probabilidades de éxito son muy reducidas, por lo que aumentan las probabilidades de nuevas convocatorias a elecciones entre Junio y Julio, tras el nombramiento del nuevo presidente a mediados de Mayo.

En cuanto a España, se calcula que le tomará al Gobierno hasta el 2017 para alcanzar el 3% de déficit del PIB que le estableció la Comisión Europea de Presupuesto como meta. Ello implica un PIB de -6.3% para el 2013 en vez del -4.5% que se tenía antes previsto.

La austeridad fiscal que ello conlleva es fuerte e implica un fracaso de las políticas macroeconómicas de Rajoy.

Para finales de mes, tendremos la visita del representante de **Morgan Stanley Wealth Management** por lo que si Usted quisiera conocer las ventajas que ofrece esta firma con quienes manejamos a nuestros Clientes mas especulativos, déjenos saber para coordinar la cita.

La Final Nacional de la Copa Golf Channel se llevará a cabo finalmente el Jueves 9 de Mayo. Mucha Suerte a los participantes clasificados.

Feliz fin de semana. AAA.-

## CONTENIDO

### BAJA EL CONSUMO

Mas cuidadosos al gastar

### QUITARÁN ESTÍMULOS

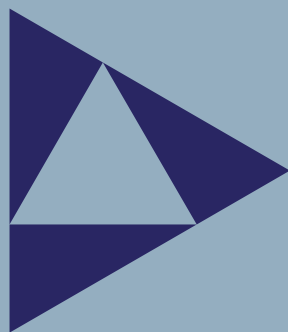
La FED lo evalúa

### INFLACIÓN CONTROLADA EN JAPÓN

Fijado los objetivos

### ITALIA Y ESPAÑA

Siguen bajo el microscopio



### -ARCHIVOS ANEXOS

> No hay anexos hoy

