



# AAA NEWSLETTER



## CONTENIDO

### TENSIÓN POR LOS ESTÍMULOS

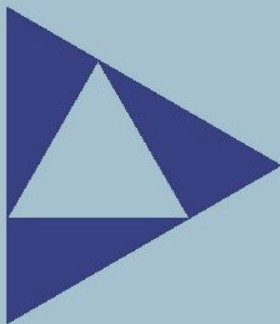
Mercado de especuladores

### JAPÓN AVANZA

Anunciará medidas importantes

### VENTAS AL DETAL AUMENTAN

Otro indicador clave



### -ARCHIVOS ANEXOS

> No hay anexos hoy



¿La FED reducirá los estímulos?

## Cuanto Mejor Puede ser Peor...

Estimados Amigos,

El temor generalizado que observamos en los mercados americanos respecto a que la FED decida retirar o reducir las medidas de estímulo monetario y fiscal aplicadas, antes o durante el próximo verano, pareciera mas probable cuanto mejores sean los indicadores macro que se van publicando.

El ciclo económico sin duda sigue mejorando, sin embargo el mercado se mantendrá errático y bloqueado en función a las siguientes variables:

- 1) La incertidumbre sobre el momento en que la FED comenzará a retirar los estímulos. Es probable que eso no suceda hasta su reunión del 29 y 30 de Octubre, cuando probablemente no solo precisará cual será el primer movimiento de retirada y de que profundidad, sino que también articulará el ritmo de aplicación de la estrategia de salida en su conjunto.
- 2) Plan de reformas en Japón. Muy probablemente se dé a conocer con sus detalles la semana que viene, pero se han ido filtrando algunas medidas a adoptar y la acogida ha sido fría. No parecieran vislumbrarse sorpresas muy positivas para los mercados globales.
- 3) Las estrategias del Banco Central Europeo y de la propia Comunidad parecen confusas actualmente. El BCE podría volver a recortar su tipo de interés rector (0,50% anual), decidirse a poner en negativo la tasa para depósitos que se encuentra en 0% y/o activar un programa de préstamos para familias o pymes; pero parece evidente que la proximidad de las elecciones alemanas, el próximo 22 de Septiembre obstaculiza cualquier movimiento por ahora.

Cuando hacemos referencia en el ítem 2 al plan de reformas en Japón, nos

referimos al hecho que uno de los motores mas importantes de esta economía son las exportaciones que representan el 15% del PIB.

Una depreciación del Yen respaldaría crecimientos de manera importante. Si adicionalmente incentivan la inversión desregulando restricciones y bajan ciertos impuestos, podríamos ver un ajuste importante en la balanza global de la economía.

Merece un comentario la resolución de la Comisión de Comercio Internacional de Estados Unidos contra la empresa APPLE. La Comisión considera que la favorita del Valle de Cupertino ha violado una patente de Samsung y le ha prohibido exportar todos los modelos antiguos del Iphone y Ipad.

Creemos que el golpe económico será marginal pues los nuevos modelos no están incluidos en la restricción, pero la victoria moral de Samsung tras la derrota en los tribunales es importante.

Por lo pronto las ventas al detal en USA se incrementaron por encima de las expectativas en el mes de Mayo. Es otro indicador clave que evidencia una percepción positiva por parte del ciudadano respecto a la fortaleza de la economía. La gente percibe que se están generando nuevos puestos de trabajo por lo que deciden salir a gastar con un poco mas de confianza. Esto es clave...

En cuanto al Euro, del cual teníamos semanas que no comentábamos nada, lo vemos efectivamente recuperando terreno, basado primordialmente en los fuertes recortes de los bonos del tesoro americano, que han impactado al dólar. Está cotizando ahora en 1.3326 dólares por Euro.

Próximamente tendremos visitas de nuestros Aliados en Morgan Stanley WM; Credit Suisse y BNP Paribas, por lo que les invitamos a contactarnos para agendar sus citas exploratorias y concretar decisiones de inversión.

Feliz Fin de Semana AAA -