



AAA NEWSLETTER



Los estímulos serán reducidos paulatinamente

La FED Habló...

Estimados Amigos,

Ayer, la FED finalmente sesionó y evaluó los escenarios de recorte y eventual suspensión de los programas de estímulo fiscal y monetario.

Prácticamente todos los mercados venían anticipando, como vemos en el cuadro abajo, una decisión de recorte inminente y por ello observamos tasas de retorno negativo a 1 mes:

Indice	2012-Hoy	Ultimo Mes
EuroStoxx	1%	-5,3%
CAC40	5%	-4,9%
DowJones	15%	-1,9%
S&P500	14%	-2,4%
Nasdaq	13%	-2,2%
Bovespa	-19%	-10,6%
Mexico	-10%	-6,1%
Nikkei	22%	-16,2%
Hang Seng	-7%	-9,2%

Algunos analistas están afirmando hoy que quizás hubo una sobre-reacción a estas medidas.

Ben Bernanke confirmó finalmente la decisión de la FED para iniciar un cronograma agresivo de recortes que arrancará en este mismo año y culminará a mediados de 2014, en la medida que los indicadores sigan mostrando sustentabilidad.

Hay mucho debate respecto al momento adecuado para tomar esta decisión; sin embargo, nos parece sano empezar a visualizar de forma mas prudente, una economía que ya puede caminar sin muletas.

Para el billonario inversionista Ken Fisher, todavía el mercado está ubicado justo en el medio de la linea entre lo escéptico y lo optimista. Están desestimando la fuerza de la economía. Para él, estamos en el medio de un mercado al alza y todavía hay mucho camino por delante.

Un poco antes de los anuncios, la Agencia Calificadora de Riesgos S&P, que se atrevió a recortar en el pasado

(Agosto 2011) el rating de la deuda desde AAA a AA+ anunció la semana pasada un cambio en la perspectiva desde "negativa" a "estable", lo que genera confianza en el proceso de recuperación de la economía mas importante del planeta.

Al final del día, creemos que las tasas de interés se mantendrán bajas por el resto del año.

Respecto a los mercados inmobiliarios americanos, nos reporta **Alberto J. Guillén**, Socio de la Firma que, se ha incrementado el número de unidades de vivienda de segunda mano a la venta, al tiempo que los precios están subiendo de forma importante dada las todavía bajas tasas en los créditos hipotecarios disponibles.

Por el lado Europeo, tenemos que el Fondo Monetario Internacional aseguró que Grecia recibirá las ayudas y pagos acordados en la medida que mantenga la presión sobre las medidas de ajuste fiscal en marcha.

Hubo tensión por algunos días respecto a la posibilidad de que Grecia relajara sus medidas, pero esta noticia deja en claro lo contrario. Es interesante ver como un gobierno reduce sus gastos y tamaño de forma importante; cierra oficinas que lo que representaban era burocracia y corrupción. Deben reducir la nomina del estado en 15.000 para finales del 2014. Estos trabajadores públicos son atendidos por seguros de paro que atenúan la búsqueda de nuevas oportunidades que también y al mismo tiempo son fomentadas por acciones fiscales que permiten a las empresas recuperar terreno.

Informamos a nuestros Clientes y Prospectos de Clientes interesados en coordinar visitas exploratorias con nuestros banqueros privados aliados, que próximamente tendremos visitas de BNP Paribas, Morgan Stanley WEalth Management y Credit Suisse.

Feliz Fin de Semana AAA.-

CONTENIDO

LA FED HABLÓ

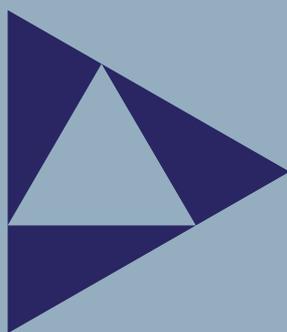
Prevé reducir estímulos pero pulsando los avances

S&P CALIFICÓ A ESTABLE

Otro elemento de confianza

GRECIA SI RECIBIRÁ SUS AYUDAS

Las revisiones de avance van bien



-ARCHIVOS ANEXOS

> No hay anexos hoy

