



AAA NEWSLETTER



CONTENIDO

SIGUE EL ENTUSIASMO

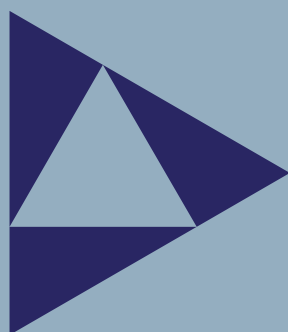
Pero cuidado...

ESTÍMULOS HASTA FINALES DE AÑO

Es lo que descuentan los analistas

CHINA CAMBIA POLÍTICAS DE PLANIFICACIÓN FAMILIAR

Entre otras tendientes al cambio



-ARCHIVOS ANEXOS

> No hay reportes anexos



Costo de los estímulos y compras de activos

¿La FED Puede Perder Dinero?

Estimados Amigos,

Las acciones seguían avanzando al cierre de la semana, extendiendo los niveles de récord alcanzados en las semanas recientes, mientras los inversionistas conocían de los incrementos en la producción industrial americana y especulaban que la FED no dejará de estimular a la economía.

Técnicamente hablando, al analizar a detalle el alza sostenida -pero en parte inducida por los estímulos de la FED- de los mercados mas importantes, debemos alertar que evidentemente las bolsas lucen ligeramente sobre-compradas.

No obstante, como indicamos antes, pareciera que la FED, al menos hasta el final del año no reducirá el programa de recompra de activos que ya pondera \$85 billones mensuales.

Por otro lado, varios de los expertos coinciden en que no aprecian mas valor fundamental en las acciones mas importantes del mercado. Coincidimos.

El asunto es que la expectativa de una economía mas sólida y por ende de subidas de interés implica que el valor de los activos de la FED puede decaer, al mismo tiempo que sus costos de financiación aumenten. Estos costos ciertamente se generan en el hecho que la Fed paga intereses sobre el exceso de reservas que mantiene a los bancos. Esta medida se lanzó en el 2008 para evitar el descontrol de la inflación.

Lo cierto es que la mayoría de los oficiales y presidentes de la FED ya empiezan a anticipar un alza de tasas que pudiera llegar al 4% en 2014.

En estos escenarios, donde pareciera ya difícil encontrar oportunidades, los amigos de **Andbank Private Bankers** recomiendan enfocar las inversiones en empresas exportadoras, con claras ventajas competitivas y con un nicho bien definido. En particular, recomiendan poner la lupa sobre

empresas exportadoras hacia mercados emergentes. Vale decir que la entidad maneja una cartera con ese enfoque específico.

Nos llamó mucho la atención el anuncio oficial en China, del partido comunista quien, en un documento con mas de 60 medidas y nuevas directrices oficiales, ha eliminado la restricción de tener un solo hijo por familia. Igualmente ha expandido algunos derechos de los granjeros y ahora permite mas inversiones privadas en industrias que antes estaban absolutamente reservadas al Estado.

La política de planificación -restricción-familiar había sido dictaminada en 1979 en tiempos de Mao Zedong para aliviar la pobreza. Ya para esta década se había constatado un efecto en el envejecimiento de la población y por ende en una reducción importante en la fuerza laboral.

Estos anuncios soportan las promesas de elevar el rol de los mercados en la segunda economía mas grande del planeta al tiempo que procuran mantener de alguna manera el dominio del Estado.

Expertos alegan que incluso si no todas las medidas anunciadas son implementadas, queda claro una nueva y ambiciosa voluntad política que generará cambios positivos.

Pueden Ustedes monitorear el indice SHCOMP que muestra el performance general de las acciones mas importantes del mercado chino. Igual hay que seguir el Indice Compuesto de Shanghai.

La paridad Dólar/Euro ajustó a 1,3479 luego de marcar 1.33 por las expectativas inflacionarias, mientras que el petróleo (WTI) muestra un rebote de sus niveles mas bajos mostrados en los últimos 5 meses. Se verifica disminución de inventarios ante la llegada del invierno.

AAA.-