



# AAA NEWSLETTER



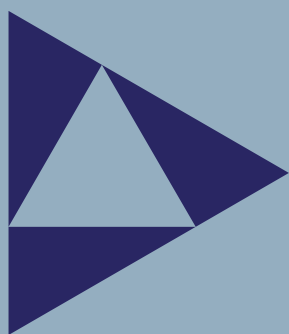
## CONTENIDO

### EL VIERNES NEGRO MARCA EL INICIO DE LA TEMPORADA DE COMPRAS DECEMBRINAS

Siempre lo hemos analizado

### EN EUROPA SE VE LUZ AL FINAL DEL TÚNEL

Baja de la tasa de desempleo



### -ARCHIVOS ANEXOS

> No hay reportes anexos



Happy Thanksgiving para todos nuestros Clientes y Amigos

## ¿Que dirá el Viernes Negro?

Estimados Amigos,

Revisamos nuestras entregas del **AAA Newsletter** del 25/11/11 y el 23/11/12, cuando tal y como sucede hoy, hacemos referencia al Viernes Negro, fecha que se toma como el inicio de la temporada navideña en la economía mas importante del planeta.

Y es que Wall Street viene celebrando con antelación el Día de Acción de Gracias, marcando cada semana nuevos máximos históricos. A esta hora, el Dow Jones consolida los 16.000 puntos y el S&P 500 vuela por sobre los 1.800 puntos.

El optimismo excarcebado generado en los positivos informes publicados por Goldman Sachs y JP Morgan, la confirmación de la Sra. Yellen como sucesora de Bernanke y el espectacular comportamiento del sector de biotecnología han compensado con creces los mensajes de alerta de algunos inversores profesionales y declaraciones de algunos miembros de la FED en cuanto a poner sobre la mesa una pronta puesta en marcha de recortes en las compras de activos por parte del Tesoro.

El otro lado de la moneda es que, la firma de investigación ShopperTrak predice que esta temporada de compras será la mas débil desde el 2009.

Consumidores con menos confianza, según el reciente indicador publicado a principios de la semana (cifra menor en 7 meses) así como 6 días calendario menos entre hoy y la noche de Navidad, fundamentan esta visión.

Los compradores estarán comprando cosas que necesitan y no las que quieren por un lado, y por el otro, las tiendas se verán en la necesidad de ofrecer precios sumamente competitivos, lo cual reduce los márgenes. Best Buy Co. está ofreciendo "precios locos" a parte de su tradicional oferta de igualar

cualquier precio que el comprador traiga de la calle. Su CEO Hubert Joly simplemente dijo "no queremos que el precio sea un obstáculo...".

Y es que reiteramos que las ventas de Noviembre y Diciembre representan entre el 30 y 40% de las ventas al detal y el 20% de las ganancias. De hecho, como lo hemos señalado antes, el termino Viernes Negro nace del mito en que los comerciantes empiezan a realizar ganancias del año a partir de hoy. Un tanto exagerado...

Las cifras de compras en tiendas y on line del día de hoy serán publicadas mañana por la empresa mencionada. Estaremos pendientes para anticipar y pulsar el estado de la economía y validar el sentimiento del consumidor.

Los buenos datos de actividad económica en Europa soportaron el cruce del Eur/USD que termino la semana aguantando los niveles de 1,350. El reciente acuerdo con Iran favorecerá la apreciación del Dólar contra el Euro.

El Yen Japonés por su parte, mostró una fuerte depreciación las semanas pasadas, sobre todo tras las palabras de Kuroda, jefe del Bank of Japan afirmando que todavía su moneda no está lo suficientemente depreciada. De hecho, se espera que los indicadores de producción industrial, inflación y tasa de empleo arrojen saldos positivos.

Importante validar el leve pero significativo declive en la tasa de desempleo en la zona Euro registrado para el mes de Octubre, lo cual pudiera sugerir el inicio de un proceso de recuperación económica. La tasa ponderada marcó un 12.1% entre las 17 naciones que conforman la Union (En España la tasa es de 26,7%). La inflación se mantuvo en 0.9%.

La próxima semana, estaremos presentando a los Clientes sus cortes de cartera gestionada del 2013.

Feliz fin de semana. AAA.-