

AAA Newsletter



CONTENIDO

EL DÉFICIT CRECE

La velocidad de recuperación es distinta en el mundo

QUE SIGAN LOS ESTÍMULOS

No estamos listos todavía

CORRELACIONES EN LOS MERCADOS

Es fácil predecir algunas tendencias críticas

LA INDIA SE ABASTECE DE ORO

Lo vende el FMI quien está bastante ocupado

BACK TO BACK DISPONIBLES

Amoloc Capital si puede

> Active Value Expert EUR

> Active Value Expert USD



Sigue el proceso de ajuste

El Déficit Americano

Amigos

Resulta interesante analizar como el déficit en la balanza de pagos americana fluctúa de forma significativa como consecuencia de la velocidad variable de los procesos de recuperación económica en las distintas economías en el mundo.

Mientras la economía americana trata de salir de la peor recesión desde 1930, la alta demanda por carros importados y petróleo hace que el déficit se amplíe llegando a marcar niveles récords en una década. Esto sin duda no es conveniente para USA, pero en paralelo, las exportaciones también tienen a crecer en la medida en que Asia y Europa demandan artículos americanos con un dólar barato. Al final, pareciera que la estabilización vendrá sola.

Hay consenso a nivel mundial en que todavía los estímulos deben mantenerse. El G20, el cual considero el foro más representativo de las economías del mundo del momento, dejó colar su nerviosismo respecto a la solidez de la recuperación. Ya USA indicó que extenderá las ayudas a desempleados, las rebajas fiscales y los estímulos financieros. Lo venimos diciendo, nadie quiere apagar antes de tiempo el respirador artificial...

Fijense como se correlacionan los mercados: todas las anteriores consideraciones, hacen prever que las tasas de interés se mantendrán bajas por al menos 6 meses más, de hecho así lo manifestó expresamente el Banco Central Europeo; lo cual implica que el dólar se mantendrá en términos relativos "barato", lo cual mantendrá la presión alcista de muchos commodities como principalmente está pasando con el petróleo y el oro.

Me impresionó ver a la India comprando 200 toneladas de oro al FMI esta semana. Con esta venta, el FMI se ha deshecho de casi la mitad

de las 403 toneladas aprobadas para la venta por los países miembros para generar ingresos. El organismo necesita de los ingresos ya que, gracias a la crisis, muchos países, especialmente de Europa del Este están tocando sus puertas buscando préstamos. Es interesante ver que el FMI antes de la venta a la India contaba con 3217 toneladas de oro en sus cofres, lo cual se considera el tercer mayor tesoro del mundo, tras la reserva federal americana y el Bundesbank alemán. Impacto en los mercados? veremos.

Me confirman los amigos de **Amoloc Capital** que los CDs garantizados por el FDIC pueden ser colocados en garantía para líneas de crédito, con lo cual, podemos apalancar sin riesgo capital de trabajo y flujos de caja coyunturales. Sé que varios de Ustedes esperaban por esta definición.

Complaciendo a unos prospectos de clientes que reciben este boletín, que me pidieron una alternativa de inversión ciertamente agresiva "pero razonable" en el contexto del mercado actual, les presento las carteras Active Value de **Ambanc**, las cuales buscan generar retornos positivos en cualquier entorno de mercado mediante un esquema de administración de riesgos basado en el valor de los activos que se explica en las presentaciones que les anexo, denominadas tanto en Euros como en USD. Como siempre, quedo a la orden para ampliar esta información y evaluar adaptabilidad a sus perfiles (suitability).

Finalmente, quería agradecer a las personas que compararon sus entradas para el juego de Baseball especial de mañana en el Universitario, Tiburones vs Cardenales, para apoyar la loable labor de la Fundación Mil en Mil (www.milenmil.com). Mil Gracias !!

Que tengan un feliz fin de semana,
AAA