

AAA Newsletter



CONTENIDO

POSICIÓN CRÍTICA INTERESANTE

La de Jeffrey Sachs

CHINA VERSUS USA

Sus monedas también luchan

RESULTADOS CORPORATIVOS 3Q09

Sin mucha consistencia

BAJARON A UBS

Moodys fue duro con sus calificaciones

LA CRISIS DEL MERCADO DE VIVIENDAS

Todavía no ha pasado el problema

ARCHIVOS ANEXOS

> Mirabaud Funds Newsletter



No debe incentivar el Consumo

Obama se Equivoca

Amigos

Así lo señaló el destacado profesor de la Cátedra de Desarrollo Sostenible de la Universidad de Columbia, Jeffrey Sachs. Indica que la demanda de consumo e inversión es demasiado baja para conseguir el pleno empleo. El gobierno recoge vía impuestos el 17% del PIB, lo cual coincide con el gasto por pensiones, asistencia sanitaria y el pago de intereses de deuda. Todo el resto de inversiones y servicios están financiados con dinero prestado, lo que penaliza la productividad y las inversiones privadas. La aproximación Keynesiana de la administración Obama se ha centrado en el relanzamiento del consumo mediante una masiva financiación de préstamos por parte de la Fed. Activar el consumo endeudado es como dar un mechero para apagar un fuego con el coste para el gobierno.

En la reunión anual de la APEC (Foro de Cooperación Económica Asia - Pacífico) celebrada en Singapur, las divisas, especialmente las tensiones entre el Yuan chino y el dólar americano fueron centrales al evento.

Con una moneda mas fuerte China aumentaría su demanda interna y moderaría su dependencia de las exportaciones. Rusia y China vienen orquestando desde hace meses sus particulares campañas para dejar de lado la moneda americana y repiten en cada foro la necesidad de crear una nueva divisa de reserva ó un sistema de multidisvas donde pudiera estar el Euro, el Yen ó el propio Yuan.

El presidente del Banco Central Europeo, por su parte, defendió la necesidad de un dólar fuerte en beneficio de toda la comunidad internacional.

Lo he comentado antes, no creo que el dólar deje de ser la principal moneda de reserva durante todavía algún tiempo.

En el reporte mensual de los Fondos de Inversión de nuestros Amigos de **Mirabaud & Cie Banquiers Privés** destaca los resultados corporativos al cierre del 3er trimestre, donde a pesar de ser catalogado como un trimestre fuerte dado la cantidad de empresas que batieron las proyecciones, pareciera que los inversionistas ya habían descontado dichas mejoras ó no las consideraron lo suficientemente sólidas como para seguir apostando. Es así como se observaron precios de empresas con resultados positivos cayendo fuertemente. Les anexo dicho reporte para su referencia.

Moodys, una de las dos grandes calificadoras de riesgo americanas, decidió bajar la calificación (rating) del indicador que refleja la fortaleza financiera del gigante Suizo UBS. Consideran que el banco afrontará "retos considerables" tanto a nivel de su banca de inversión como de su división de wealth management. La institución ha sufrido una fuerte erosión en la confianza de sus clientes que se ha traducido en salidas de fondos durante los últimos 7 trimestres.

Hoy Bloomberg reporta que la recuperación del mercado de viviendas en USA tendrá que esperar hasta el próximo año, dado que la construcción de unidades residenciales y las aplicaciones de hipotecas bajaron dramáticamente u los índices de morosidad en los créditos al consumo llegaron a niveles récords. La crisis de vivienda no ha terminado... El estímulo de \$8.000 para los que compran una casa por primera vez extendido recientemente por Obama hizo crecer un poco los indicadores, pero los resultados en la data de empleo contravino el efecto y borró cualquier avance.

Que tengan un feliz fin de semana,
AAA