

AAA Newsletter



CONTENIDO

LA CRISIS PARECIERA QUE VA QUEDANDO ATRÁS

Avances en la primera semana

QUE DICEN LOS EXPERTOS:

Goldman Sachs, Deutsche Bank, Credit Suisse, Morgan Stanley y Merrill Lynch

LA OPINIÓN DE MIRABAUD

Newsletter Primer Trimestre

AGCG GESTIÓN PATRIMONIAL ES DEFERENCIA, CONFIANZA Y PROFESIONALISMO.

ARCHIVOS ANEXOS

> Mirabaud Newsletter IQ



Posiciones de los que supuestamente saben...

¿Que dicen los Expertos?

Amigos

Las Bolsas mundiales parece haber dejado atrás algunos fantasmas de crisis, cerrando la primera semana con revalorizaciones entre 1,35% y 2,76%.

El excesivo endeudamiento de algunos países como Grecia ya no preocupa tanto. Vuelve la tranquilidad sobre la deuda soberana. Las últimas noticias macroeconómicas como los índices manufactureros de China, USA y Europa, ó las ventas minoristas de USA están batiendo las expectativas de los analistas.

Debido a la disminución de los inventarios en USA, el petróleo ya se cotiza por encima de los \$80, sus niveles más altos desde Octubre del 2008, impulsando el valor de empresas como Alcoa ó Chevron con avances superiores al 3%. El Eurodólar se estabiliza en torno a 1,43 - 1,44.

Según Goldman Sachs, el rally continuará durante el 2010. Sus analistas ven similitudes con 2004 y apuestan por tipos de interés bajos, fuerte demanda de materias primas y una redistribución de las inversiones como motor para empujar los precios hacia arriba. Hablan de un +15% en bolsa americana en este año, la Eurostoxx600 la ven en +20% cerrando el año. Su fundamento técnico consiste en evaluar la resistencia continuada de los márgenes operativos de las empresas a pesar de las reducciones de costos, deberán impulsar los beneficios desde principios del 2010 y empujar al S&P500 hacia los 1.300.

Por su parte Deutsche Bank, aunque se mantiene alcista en el corto plazo (primer trimestre), son muy precavidos hacia final del año. La deuda soberana y la inflación son los principales obstáculos para la continuación de la burbuja. Realmente, me pareció muy

interesantes los escenarios definidos por DB, marcados por a) los estímulos fiscales continúan (15%); b) retirada gradual de los mismos (50%); los estímulos fallan y se cae la montaña de emisiones de deuda (25%) y d) la deflación de retroalimenta y se hace evidente, generando una nueva crisis en el sector financiero (10%).

Credit Suisse también es optimista en la primera mitad del año, se creará empleo en USA, China crecerá fuertemente (+10%) y el mercado inmobiliario continuará su recuperación. No ven subidas de los tipos de interés sino hasta dentro de 19 meses después del pico máximo de la tasa de desempleo, lo cual sería finales del 2010.

Los analistas de Morgan Stanley son pesimistas para el 2010 con una caída máxima d -13%. La retirada de los estímulos será muy peligroso para la economía y los mercados. Se mantienen no obstante, favorables a invertir en bolsa m.as que en reta fija.

Bank of America - Merrill Lynch prevén un año continuista con las mismas tendencias del 2009. Basado en los tipos de interés bajo junto con los déficit presupuestarios generarán una recuperación real y sostenible. Recomiendan invertir en tecnología, energía, industriales y materiales. El oro y el petróleo seguirán subiendo por una alta demanda (lo ven por arriba de \$ 1.500 y el petróleo a \$ 100. El dólar y el yen subirán con respecto al Euro.

Finalmente, me complace anexarles el Newsletter del primer trimestre de nuestros amigos de Mirabaud el cual también contiene información importante.

Seguiremos evaluando las distintas posiciones de los expertos y conjugándolas para generar decisiones de inversión inteligentes para nuestros Clientes.

Saludos cordiales, AAA