

AAA Newsletter



CONTENIDO

¿LE QUITAS LAS RUEDITAS A LA BICI?

Los estímulos siguen siendo el tema de la semana.

LA REFERENCIA HISTÓRICA

Ya USA pasó por éste dilema

LA TEORÍA ES MUY CLARA

Hace falta confianza para invertir

ME PREGUNTAN MUCHO POR CHINA

Puede que sea otra gran burbuja

AGCG GESTIÓN PATRIMONIAL ES DEFERENCIA, CONFIANZA Y PROFESIONALISMO.

ARCHIVOS ANEXOS

> Inventarios de Selección de Fondos de Andbanc



Esta sigue siendo la gran pregunta.

¿Hora de quitar los Estímulos?

Amigos

No hay duda. Ante las señales de volatilidad mostrada por los mercados durante ésta semana, se confirma la tesis de que no hay certeza que una vez levantados los estímulos, las economías podrán “pedalear” solas.

Reseñan en el New York Times que históricamente hay un antecedente: En 1937, luego de la Gran Depresión se cometió el mismo error: el gasto y la política monetaria fueron recortados y la economía se hundió nuevamente.

Ben Bernanke y Cristina Romer, quienes encabezan el consejo presidencial de asesores de Obama son eruditos de la Gran Depresión y ya han advertido del tema.

Lo cierto es que cuando cae la economía, las empresas se quedan con grandes stocks de mercancías sin vender, lo que los obliga a reducir la producción; al vender el inventario, arranca nuevamente la producción y se entiende como un señal positiva, pero no es así. Simplemente es un rebote y no es la solución a menos que haya fuentes subyacentes de demanda, como gasto del consumo ó inversión de largo plazo. Esto no lo estamos viendo.

Indica el profesor Paul Krugman, que el crecimiento podría venir por el auge del mercado inmobiliario, pero la nación todavía se derrama con casas vacantes. Los consumidores, quienes son \$11 trillones más pobres luego del estallido de la burbuja inmobiliaria, no pueden volver a sus hábitos de compra de antes.

Un incremento de la inversión empresarial, con una industria que refleja una sobrecapacidad y costos cada día mayores no luce que pueda y las exportaciones tampoco parecieran poder contribuir ya que China y otros países están rechazando ajustar sus monedas. Ojalá la FED y el gobierno no

desmayen en seguir atacando la recesión.

Algunos Clientes me consultan sobre la posibilidad de incrementar el peso de los portafolios en inversiones en China. Realmente no me siento cómodo con esa estrategia, ya que entre otras cosas, veo como se han incrementado de forma importante los precios de viviendas urbanas en el último año, lo cual se interpreta como otra señal de la burbuja que se está formando en ese país. Ya el gobierno ha expresado sus preocupaciones por un posible sobre-calentamiento y una fuerte inflación.

En los 30 años de la reforma y apertura económica de China el país jamás ha crecido un 16% que es lo que predicen algunos expertos para 2010. Como siempre, podemos ponderar cierto peso sobre China en aquellas carteras moderadas hacia agresivas, pero luego de verificar perfil y tolerancia al riesgo.

Obama prevé recaudar más de \$177.000 millones en un nuevo gravamen que penaliza los excesos de los bancos grandes. El plan busca fortalecer el patrimonio de los bancos minimizando las transacciones en sus propias cuentas y haciéndoles ceder sus posiciones en hedge funds y proyectos de capital privado. En mi opinión, ésta medida va en la dirección correcta, pero el mercado va a castigar un poco sus efectos de corto plazo en el segmento bancario.

Finalmente, les anexo en ésta entrega para su referencia, los inventarios actualizados de fondos de inversión seleccionados por **Andbanc**, tanto en Renta Fija como Variable, dado que estaremos rebalanceando posiciones en los próximos días y ubicando algunas oportunidades coyunturales ya identificadas. Les contactaré para ello.

Saludos cordiales, AAA