

AAA Newsletter



CONTENIDO

EUROPA SALDRÁ ADELANTE CON LAS AYUDAS

El FMI cree en la recuperación

EL EURO SIGUE AGUANTANDO

No hay certeza

IMPACTO EN BANCOS EUROPEOS

Idea: pruebas de stress

GASTO DEL CONSUMIDOR Y DESEMPLEO

Indicadores claves



ARCHIVOS ANEXOS

> No hay archivos anexos



La Crisis Europea

Las Ayudas son Suficientes

Amigos

El economista jefe del FMI, Oliver Blanchard indicó que los mercados se “preocupados” hasta que se despejen las dudas si la Unión Europea podrá cumplir sus promesas de ayuda a Grecia.

El Gobierno griego debe mostrar determinación en la implementación del plan acordado con la Unión y el FMI, mientras que el BCE tendrá que aclarar su posición y convencer a los mercados de ser necesario de que seguirá comprando bonos soberanos.

Blanchard dijo que “a menos que haya eventos catastróficos” el paquete de emergencia sería suficiente para rescatar a los países europeos.

Al final, como indica Reuters hoy, luego de tres semanas desde que la Unión Europea decidió proteger al Euro mediante los programas de ayuda a Grecia que ya alcanzan el trillón de dólares, todavía no hay certeza en que la moneda única está a salvo.

Una arista importante de esta crisis en Europa tiene que ver con el impacto de la misma sobre el sistema bancario europeo. La crisis tiene sus raíces en la deuda soberana; me preocupa la exposición de los bancos europeos a este tipo de deuda generalmente incorporada en todo tipo de carteras. Es evidente que hay gerentes de fondos americanos liquidando sus posiciones de corto plazo de la euro zona mantenidas en estos bancos.

La sugerencia sería realizar un programa de pruebas de stress sobre los patrimonios de éstos bancos para aumentar la confianza. Hacerlas y publicar sus resultados, tal como se hizo en Estados Unidos, generaría tranquilidad al mercado.

Claro está, en la UE no es tan fácil como en USA dado que no hay un regulador central que configure estas

pruebas así que cada país deberá autorizarlas... Tampoco hay un pote centralizado de dinero que se pueda crear como el TARP para canalizar las ayudas. Hay que diseñar algún esquema de validación. La realidad es que una crisis de bancos europeos pudiera rápidamente expandirse por el mundo y minar el proceso de recuperación americano.

Me llamó la atención ver como los bancos americanos se muestran cada vez mas reticentes a prestar a empresas con elevada exposición a Europa. Hay que revisar sin duda los portafolios de bonos corporativos.

El comportamiento de los mercados muestra que los bonos del tesoro de Estados Unidos siguen siendo un refugio seguro. Combinados con posiciones en ETFs de Oro definen posiciones defensivas adecuadas a los tiempos actuales para Clientes de corte ultra conservador.

Hablando de Estados Unidos, donde este fin de semana será largo por el Memorial Day, tenemos que el Gasto del Consumidor, como siempre decimos aquí, uno de los indicadores más importantes para medir el pulso de la economía americana, el cual fue publicado hoy, se estancó en Abril sugiriendo que los americanos prefirieron ahorrar su dinero mas que gastarlo en dicho período. Los niveles de compra venían subiendo desde Septiembre, por lo que esta data pudiera sugerir cierta preocupación respecto al proceso de recuperación.

El otro indicador crítico, la información sobre los niveles de desempleo será revelado la semana que viene (Junio 4) y seguramente determinará la velocidad del gasto en los próximos meses. Las nóminas han crecido llegando a 290.000 nuevos puestos de trabajo en Abril, llevando la cifra de desempleo a 9.8% lo cual mantiene a raya al temido 10%. Veremos.

Que tengan feliz fin de semana, AAA