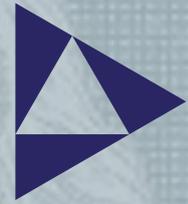


AAA Newsletter



CONTENIDO

HUNGRÍA SE EQUIVOCA

Sigue la tensión en Europa

BÉLGICA TAMBIÉN SUFRIÓ

En su esperada emisión de deuda

EXPOSICIÓN DE LOS BANCOS EUROPEOS

En los portafolios de deuda

LA BUENA NOTICIA

¿Se evitó el contagio?

ANDORRA NO ACEPTA FONDOS DE NARCOTRAFICO

Se fortalece la jurisdicción



ARCHIVOS ANEXOS

> No hay archivos anexos



Nueva crisis fiscal en Europa

Y ahora Hungría

Amigos

Esta semana el gobierno de Hungría intentó apagar el fuego iniciado por unas desafortunadas declaraciones que hacían referencia a una situación de crisis al estilo griego en sus cuentas fiscales.

El ministro de economía insistió varias veces que Hungría no era la siguiente Grecia; no obstante cualquier detalle en este momento de tanta tensión en Europa genera consecuencias y así vimos como OTP el banco independiente mas grande de Hungría cayó 10% en un solo día en base al rumor de que el gobierno podría crear un nuevo impuesto sobre los bancos.

El problema siempre viene por las posibles exposiciones de riesgo a la deuda soberana de éstos pequeños países que puedan tener instituciones europeas ó americanas. Ayer corrían rumores que Societé Générale estaría registrando fuertes pérdidas por derivados montados sobre deuda soberana europea. Perdió un 7.5% en su precio en un solo día.

El Euro rompe la barrera del 1.20 y se mantiene en sus mínimos de 4 años frente al dólar y de 8 años frente al yen japonés.

Por su parte, Bélgica quien lanzaba una importante emisión de deuda pública también sufrió este ambiente de tensión en Europa.

Los inversores exigieron casi un punto porcentual más de rentabilidad sobre los bonos de referencia alemanes para comprar las notas a 10 años de Bélgica. Sus bonos ya emitidos cayeron fuertemente por las preocupaciones de que los políticos no logren recortar los altos niveles de deuda. Ojalá puedan mantener un orden en su esquema de políticas fiscales para no explotar otra crisis.

Para coronar el tema, hoy Bloomberg saca una nota que titula: "Los bancos

europeos que tienen posiciones en deuda soberana no dudan si tendrán, sino cuando se presentará el default de la deuda griega.

La única buena noticia en todo esto sería que el paquete de ayuda por más de un trillón de dólares del Fondo Monetario Internacional y la Unión Europea puede sólo retardar los efectos de la crisis griega, pero puede haberle generado a España, Italia y posiblemente Portugal tiempo mas que suficiente para que solventen sus problemas en sus finanzas públicas, evitando un proceso de contagio hacia otras economías.

Yo comparto esta visión y sigo insistiendo en la capacidad de recuperación de la Unión Europea y su moneda única.

El hecho es que, éstas informaciones provenientes de la Unión, aunado a el mal dato de empleo de USA, que mencionamos la semana pasada, pone en duda -por decir lo menos- la fortaleza real de la recuperación económica de la principal economía del planeta.

Las ventas a nivel de consumidor cayeron sorpresivamente en Mayo lo que evidencia que los americanos están ahorrando más frente a la terrible realidad del desempleo.

George Soros dijo ayer en una conferencia en Viena que "solo hemos entrado en el segundo acto de la crisis, estamos lejos de que termine.."

Finalmente, quería destacarles que nuestra entidad asociada **Andbanc**, no tiene relación alguna con el caso del ex-comisario venezolano investigado por un caso de lavado de dinero en Andorra. Por lo demás, esta detención demuestra la seriedad y fortaleza de las autoridades andorranas en la prevención y lucha contra este terrible flagelo. Es una victoria para la jurisdicción.

AAA.-