

AAA Newsletter



CONTENIDO

EL G20 SE REÚNE

Trabajarán en corregir los desequilibrios

ÚLTIMOS ESTÍMULOS DE LA FED

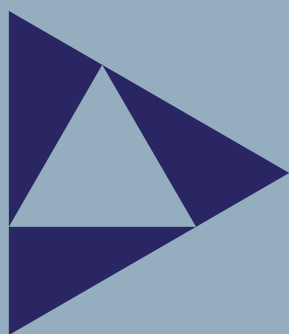
Sobre todo luego de las elecciones

LOS BONOS SE BENEFICIAN?

Generalmente si pero...

NUEVA ALIANZA AGCG

Morgan Stanley Smith Barney



-ARCHIVOS ANEXOS

> No se anexan archivos



En la reunión del G20

Obama y Hu Jintao cara a cara

Amigos

El Grupo de los 20 países mas industrializados del planeta, reunidos desde ayer en Irlanda bajo el muy sugerente slogan "compartiendo el crecimiento mas allá de la crisis", acordaron desarrollar indicadores tempranos que ayuden a anticipar crisis económicas en las distintas regiones.

El acuerdo, indicaba un ejecutivo de Morgan Stanley, ciertamente cambia el foco de las conversaciones fuera de la disputa entre USA y China sobre el valor del Yuan y centra la presión en todos los países miembros para trabajar en limitar sus exportaciones y corregir sus desbalances fiscales.

Resulta no obstante muy interesante para mi, ver a Obama y al Presidente Chino Hu Jintao encontrándose cara a cara en una reunión de mas de 80 minutos, cuando el país asiático ha generado un superávit de 201 billones de dólares en su balanza comercial con Estados Unidos para los primeros nueve meses de este año; este monto es superior al déficit americano

Como indicamos la semana pasada, la Reserva Federal americana anunció la compra de 580 billones de dólares en letras del tesoro a largo plazo, basando su decisión en que la tasa de desempleo se mantiene alta por encima de 9.75% y la inflación baja.

El anuncio de la recompra había animado al mercado y la FED no podía hacer un gesto decepcionante. Menos aún después del vuelco en las elecciones de mitad de periodo en el Congreso, que hace menos probable que se puedan ver nuevos estímulos fiscales en el futuro, siendo la FED la única institución capaz de meterle leña al fuego.

Es nuestra opinión, que no hay garantía de que la economía americana este en Junio de 2011 mucho mejor, incluso con un estímulo

de esta magnitud.

Tratando de anticipar si esta condición del mercado se puede traducir en una oportunidad para el mercado de renta fija, el panorama no es claro sin embargo, es un hecho que las empresas de USA han conseguido financiamiento a 3 años a un costo menor al 1% y ahora disponen de mil millones de dólares que podrían gastar en fusiones o recompras de acciones, lo que al final perjudicaría a los tenedores de bonos.

Ya esta semana se puede dar por terminada la temporada de resultados corporativos americanos, observando que el porcentaje de sorpresas positivas se ha ido moderando aunque por encima de la media histórica. Mas del 75% de los resultados mostrados batieron las expectativas del mercado lo cual es positivo y puede ser un indicador anticipado que contribuye con el proceso de recuperación.

Les reiteramos que el reporte especial de **Andbanc, Opinión Corporativa** de Noviembre ya esta disponible y puede ser solicitado enviándonos su petición por email.

Queremos anunciarles, sobre todo para aquellos Clientes cuyos perfiles de riesgo permiten y demandan productos de rápido ciclo y mayor rentabilidad con riesgos inherentes más altos que los trabajados en las carteras gestionadas, estamos a punto de cerrar un convenio de operación con una oficina muy especial de **Morgan Stanley Smith Barney** en NY, USA.

El equipo que trabajará con nosotros acumula muchos años de experiencia en servicios de corretaje y nos podrán aportar estrategias y productos que satisfacen altos apetitos de riesgo. Próximamente estaremos anunciando esta alianza en beneficio de nuestros Clientes.

Buen fin de semana.

AAA.-