

# AAA Newsletter



## CONTENIDO

### BIENVENIDA GM

Un sector a monitorear

### EL G 20 DECEPCIONÓ

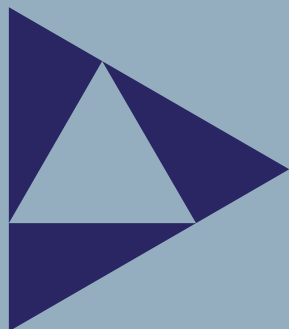
Eludieron entrar en la guerra de divisas

### USA Y EUROPA EN VÍAS DISTINTAS

Convergencia a mediano plazo

### LA BANCA DEBE GENERAR CONFIANZA

Aprovechar los estímulos



### -ARCHIVOS ANEXOS

> No se anexan archivos



El sector automotriz potencia la economía

## Bienvenida GM

Amigos

Algunos de Ustedes podrán recordar nuestras proyecciones y análisis respecto al destino de las acciones de las tres gigantes corporaciones automotrices americanas, cuando hace casi un par de años éstas tuvieron que ser auxiliadas por el gobierno.

Esta semana hemos recibido con entusiasmo la vuelta al ruedo de General Motors (GM) quien ha salido con una emisión histórica de nuevas acciones muy bien recibidas por el mercado durante la semana.

Será nuevamente interesante monitorear el patrón de precios que genere este sector en el proceso de recuperación de la economía dado el gran impacto que genera el sector en términos de empleo y producción industrial.

Luego de muchos anuncios "vacíos" en términos de orientación financiera, podemos catalogar como cierto el hecho que la última reunión del Grupo de los 20 no sirvió para mucho.

Diría que la falta de acuerdos concretos aunado a la crisis de deuda soberana europea, han provocado la sensible recuperación del dólar contra el Euro. Atentos a nueva oportunidad.

Las recientes medidas de estímulo en la economía americana anunciadas por la FED, que han tenido sus réplicas en otros países como Reino Unido, Suiza y Japón, han tenido sus detractores y críticos mas feroces en Europa, donde Alemania a través del Bundesbank, que no acepta el enfoque americano de crear moneda ilimitadamente, impone un mayor rigor en las cuentas fiscales obligando al resto de países a cumplir antes de tiempo con sus compromisos de déficit y endeudamiento.

El resto de los países de la Unión Europea, además de reformar sus

sectores bancarios con la debida implantación de los lineamientos acordados en Basilea III para 2013, deberán enfrentarse a una mayor contención del gasto público durante los próximos años para llegar a los objetivos fijados.

El nuevo gobierno del Reino Unido está utilizando una política similar con el objetivo de reducir el gasto público que ha llevado el déficit a niveles cercanos al 10% del PIB. Este diferente enfoque de las medidas de estímulo monetario y fiscal ha provocado un comportamiento dispar en los mercados de deuda, con los Bonos del Tesoro americano dando resultados positivos, mientras que en Europa, los bonos de los países centrales y periféricos han iniciado un proceso de convergencia que ha dejado sin ganancias a los mercados de crédito soberano y corporativo incluso dentro de la bolsa alemana.

Hay consenso respecto a que nos alejamos de una recesión en la economía mas fuerte del planeta: las familias tienen ahorros lo cual implica capacidad de consumo; todavía queda margen para que se incrementen los inventarios y el crecimiento económico internacional sigue fuerte con Asia, America Latina y la misma Europa creciendo por encima de lo que se había estimado.

Ahora con las ayudas adicionales de la FED, quien seguirá inyectando dinero, debemos esperar que la banca pueda incorporar todos los activos que todavía tienen fuera del balance (estimado en 800 billones de dólares) y por ende, iniciar un proceso de generación de confianza que se traduzca en la activación real del consumo. Este es el nombre del juego. Momento de invertir.

Buena receptividad tuvo en nuestros Clientes la incorporación de **Morgan Stanley Smith Barney** en nuestra plataforma de aliados.

Buen fin de semana.

AAA.-