

AAA Newsletter



Visita

www.campeonatolatinoamericano.com

CONTENIDO

EL EURO EN RALLY

Por las subidas de tasas

ESTRUCTURADOS PARA EXPERTOS

En punto de inflexión

ESPAÑA NO DEBERÍA ESTAR EN LOS "PIGS"

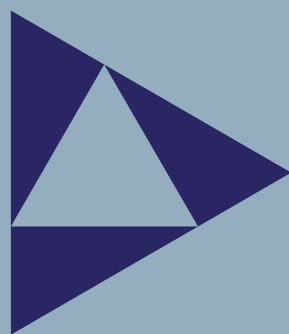
Medidas correctas y fortaleza

EL FMI RESPALDA A ESPAÑA

También lo hace J.C. Trichet

PRÓXIMA EDICIÓN: 29/4/11

Luego de la Copa Golf Channel



-ARCHIVOS ANEXOS

> Guía de Inversión ANDBANC



Impacto de las subidas de tasas

El Euro vuela y el Yen se deprecia

Amigos

La subida de la tipo de interés por parte del banco Central Europeo, reportado en la entrega de la semana pasada del AAA Newsletter, y el hecho que Trichet, presidente del instituto dejase la puerta abierta a mas subidas de tipos, junto con la teoría (cada vez más extendida) de que puede haber default pero no rotura del Euro, permitió un nuevo rally de la moneda única que se sitúa en niveles máximos del 2010.

El Yen por su parte, persiste en su debilidad ante las dudas si se quedará rezagada como moneda de la golpeada economía japonesa en la recuperación económica global.

Como muchos de Ustedes saben, para un pequeño grupo de Clientes con mayores niveles de tolerancia al riesgo y experiencia en mercados de cambio, desde hace un par de años nosotros venimos administrando unos portafolios estructurados sobre la base de la volatilidad en la paridad dólar-euro y las variaciones del Oro. Pues bien, estamos en este momento desmontándonos de la posición de Euro y volviendo a las posiciones en moneda americana.

Respecto al petróleo, observamos como sigue su imparable tendencia al alza. Las dudas de suministro por los conflictos en el mundo árabe, la fortaleza económica mundial y la debilidad del dólar está provocando que el petróleo marque máximos de 30 meses.

El oro por su parte se vuelve a situar en máximos históricos ante el rebote de los miedos a la inflación.

Desde hace tiempo nos ha llamado la atención el uso indiscriminado de la denominación "PIGS" para señalar a los países que "representan una sobrecarga" para la Unión Europea por efecto de sus difíciles situaciones fiscales internas que sin duda

perturban el balance macroeconómico de la Región.

Por "PIGS" (que significa cochino en inglés) se refieren a Portugal, Italia, Irlanda, Grecia y España.

Y nos ha llamado la atención por que consideramos a España un país cuya realidad fiscal, disciplina monetaria y macroeconómica, así como seriedad en la ejecución presupuestaria, observamos nosotros, es mucho mas sólida que sus vecinos.

Ahora bien, el Fondo Monetario Internacional parece que concuerda con nosotros.

Según Olivier Blanchard, economista jefe del FMI, las medidas emprendidas por España van el camino correcto. A su juicio, son "significativas y claras" las diferencias entre España y el grupo de Grecia, Portugal e Irlanda, lo que aleja los fantasmas de un rescate.

Destaca las reformas del mercado de trabajo y el sector financiero en un escenario donde el organismo mejora las perspectivas de crecimiento del país.

Esta apreciación es reforzada por la visión del ministro alemán de finanzas, Wolfgang Schauble, quien cree que España se encuentra en "buenas condiciones" gracias a las reformas, mientras que Jean Claude Trichet ha señalado que las últimas medidas del gobierno van en buena dirección para combatir la crisis y el paro (desempleo). Sólo insiste Trichet en proseguir con las políticas de prudencia.

Luego de la Semana Santa, tendremos el 28 de Abril el cierre de los Clasificatorios de Golf en la Lagunita. Ya con las inscripciones cerradas por el inmenso interés que ha despertado esta iniciativa, solo nos queda informarles quienes serán los representantes de Venezuela en Panamá. Saludos. AAA.-