

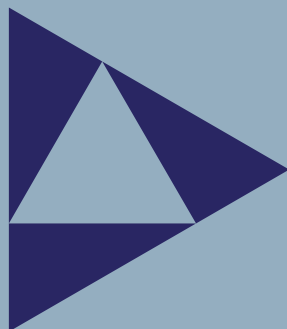
AAA Newsletter



CONTENIDO

ESPECIAL: LA SITUACIÓN DE DEUDA AMERICANA Y EL TECHO DE ENDEUDAMIENTO

El 2 de Agosto vence el plazo
"político"



-ARCHIVOS ANEXOS

> No hay anexos en esta entrega



Momento crítico en la historia americana

Se Llegó al Limite...

Amigos

A petición de varios de nuestros Clientes, procuramos en esta entrega explicar el alcance del problema y sus posibles efectos en los portafolios de inversión y en general, en la economía más poderosa del planeta.

El nivel máximo de endeudamiento que el gobierno puede tener emitido se conoce como el "techo de la deuda"; ha sido elevado 74 veces desde 1962, 10 de las cuales han ocurrido desde el 2001.

El techo se alcanzó en Mayo de este año y el Secretario del Tesoro fijó hasta el 2 de Agosto próximo como fecha en la cual el gobierno no podrá pagar sus deudas, lo cual pondría en términos técnicos al gobierno en una situación de default (impago).

Ahora bien, la discusión es sin duda un problema político, no un problema económico. Lo que pasa es que como estamos entrando en un período de elecciones legislativas, el tema del déficit federal pasó a ser la comidilla y el debate que se plantea entre recortes de gasto fiscal versus alzas en los impuestos calienta el escenario.

Como todo debate político, vamos a ver seguramente una solución de última hora; no obstante, el costo ya no político sino más bien económico de este juego, consideramos, no fue bien medido por la clase dirigente del ala radical del Partido Republicano.

Si el techo de la deuda no es elevado, sencillamente se le corta el flujo de caja al gobierno, teniendo que evaluar, de forma seria y sin alternativas reales, la suspensión de pagos y financiamientos centrales, incluso aquellos canalizados al seguro social, los aportes a los programas de Medicare y Medicaid, etc.

En nuestra opinión, incluso validada con Miembros de nuestro Consejo Consultivo en la mañana de hoy, esta

situación, dado los bajísimos niveles de popularidad y aceptación que goza el gobierno en estos momentos, pudiese devenir en tensiones sociales de significativa importancia.

Insistimos en la naturaleza política del problema ya que, los mercados e inversionistas conocen la capacidad cierta de la economía de los Estados Unidos en generar mecanismos para que el gobierno pueda honrar sus obligaciones.

Algunos analistas incluso piensan que aunque no se llegue al acuerdo para elevar el techo de la deuda antes del 2 de agosto, éste se lograría pocos días después reduciendo la situación de default técnico a sólo pocos días. Nuevamente, nos parece esta postura al menos irresponsable de cara al alto precio que la economía pagará.

Ya los efectos formales se sienten en el ambiente: es casi un hecho el downgrade (rebaja) de la calificación de deuda americana por parte de S&P de AAA a AA, lo cual generará más que todo un impacto psicológico tanto al mercado corporativo como a la confianza del consumidor, en momentos en que todos esperaban noticias que terminaran de marcar una tendencia positiva.

Si no se resuelve el problema, es evidente que el crecimiento de la economía se verá materialmente estancado. Esta realidad, junto con la delicada situación de la deuda europea y la finalización del programa de estímulo monetario (QE), marcan un camino empedrado que tendremos que sortear.

Nuestro refugio favorito para esta situación sigue siendo el oro (\$1.623 la onza en este momento), el cual se beneficia tanto de la incertidumbre como del default.

Creo que los Republicanos pagarán caro esta terrible postura política.

Feliz fin de semana. AAA