



@AGCGGolfChannel

@AAArraiz

# AAA NEWSLETTER



Mantener los flujos de crédito abiertos en Europa

## Lecciones Aprendidas en Europa

Amigos

En la entrega del Viernes pasado del **AAA Newsletter**, decíamos que las ventas por el Viernes Negro se estimaban en \$ 20 billones.

A pesar que las cifras definitivas no se han publicado, los resultados parciales indican que las mismas superaron ampliamente esa marca, e incluso pudiéramos estar hablando que las ventas pisaron los 45 billones de dólares, lo cual sin duda marca un buen inicio de la temporada navideña.

Como complemento perfecto a lo anterior, acaban de anunciar hoy una baja en la tasa de desempleo a 8.6% para el cierre de Noviembre, lo cual marca el valor mas bajo en los últimos dos años.

Sin duda son buenas noticias ya que confirman una tendencia positiva en el mercado laboral de la economía mas importante del planeta.

Por el lado europeo nos sorprendió ver las nuevas subastas del bono alemán incrementando su rentabilidad de forma importante, lo cual implica un reconocimiento claro del incremento de riesgo soberano. Solo pudieron colocar el 65% de la subasta.

Sin duda, este factor asustó a muchos quienes ven en Alemania el poste más sólido de la zona.

Sin embargo, como indicábamos la semana pasada, se sigue planteando una extensión de las funciones del Banco Central Europeo (BCE) para permitir un mayor abanico de atribuciones en la compra de deuda ilimitada de aquellos países que suscriban un pacto de estabilidad presupuestaria, lo cual implicaría una cesión de competencias económicas y fiscales de forma parcial a Bruselas.

Hoy, Angela Merkel dice que la crisis de la zona Euro no se resolverá "overnight" (de la noche a la mañana). A una semana de la cumbre de líderes

en Bruselas, la cual parece ser el foro ideal para definitivamente sentar una posición final de los líderes en cuanto a la estabilidad del Euro y la zona, Merkel asegura que la crisis debe enfocarse bajo un criterio de largo plazo ya que se basa en medidas fiscales que deben ser incorporadas mediante tratados. "Tomará años resolver la crisis, no hay medidas milagrosas" dijo Merkel.

Algunos han hablado de emisión de Eurobonos, que vendría a ser una formula de empaquetar deuda soberana de los países para vender.

La Premier Alemana ha dejado claro que los que piden dicha solución pareciera que no han entendido la naturaleza del problema.

Entre tanto, nos reconforta validar que las autoridades financieras europeas han aprendido bien la lección en cuanto al manejo de crisis soberana, no repitiendo los errores cometidos durante la crisis americana, particularmente cuando al quebrar Lehman Bros. se trancaron los flujos de créditos. En Europa, han mantenido los flujos abiertos a pesar del drama lo cual ha permitido que las economías aguas abajo en cada región de la zona euro, incluso a nivel bancario local, sigan fluyendo sin colapsar.

Adicionalmente se crean nuevas figuras de ayuda económica. El presidente del BCE, Mario Draghi, indicó que dieron el visto bueno para estudiar la posibilidad de canalizar prestamos estructurados por el orden de los \$ 270 millones a través del Fondo Monetario Internacional (IMF) que serían dirigidos para programas de ayuda a Italia y España, los países mas vulnerables.

En conclusión, la dinámica económica mundial sigue siendo vertiginosa, pero creo que hay mayor experiencia y enfoque en la solución de la actual crisis. Saldremos de ésta.

Feliz Fin de Semana. AAA

## CONTENIDO

### VENTAS DISPARADAS

Black Friday muy positivo

### BAJA EL DESEMPLEO

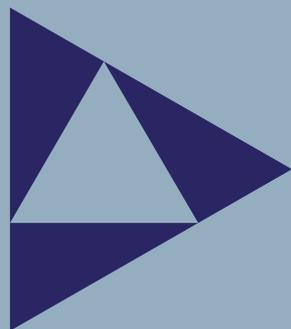
Buena señal

### BONO ALEMÁN CAE

Sube su rendimiento y demuestra algún riesgo

### MANEJO DE LA CRISIS EN EUROPA

El secreto es mantener la liquidez y generar nuevas herramientas



### -ARCHIVOS ANEXOS

> No hay archivos anexos.

