

AAA Newsletter



CONTENIDO

INDICADORES CLAVES

Muestran tendencias cruzadas

LA FED CONFIRMA

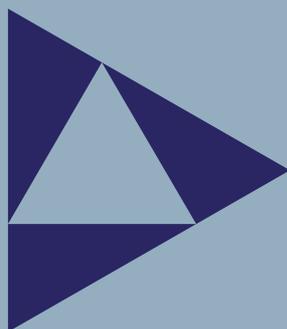
Se mueve con cautela

MIRABAUD TAMBIÉN COINCIDE

Recomiendan bonos corporativos

PREVALECE LOS ASESORADOS

Disciplina en cuanto a un plan



-ARCHIVOS ANEXOS

> No hay anexos en esta entrega



Tendencias cruzadas en las últimas semanas

Manejando la Volatilidad

Amigos

Han sido unos días movidos, plenos de noticias de mercado que van en uno y en otro sentido.

Las cifras de desempleo presentadas esta semana en USA reflejaban una tendencia ligera y sorpresivamente negativa, a pesar de no encontrarse razones relevantes para explicar dicha tendencia.

La tasa se mantiene en 9% lo cual es considerada como muy alta a pesar que la economía se expandió en 1.8% durante el primer trimestre de 2011.

Este crecimiento está un poco por debajo de lo esperado, reflejando que la gente sigue sin gastar al ritmo que se necesita para generar crecimiento.

Ya hemos comentado antes hasta la saciedad de la terrible co-relación entre el gasto al consumo y la tasa de desempleo. Ambos indicadores nos están confirmando una situación de debilidad en el ya largo proceso de recuperación de la economía.

El presidente de la FED, Ben Bernanke ha mostrado cautela al hablar del panorama económico. Su Oficina ya casi termina de comprar \$600 billones en bonos del tesoro en una estrategia monetaria agresiva para evitar presiones inflacionarias.

Por el otro lado, hoy los mercados están volando al alza fundamentados en las declaraciones oficiales que se emiten desde la Cumbre del Grupo de los 8 reunidos esta semana.

Han dicho que la economía global viene mostrando signos de fortaleza lo que generará reducciones en las deudas de los países. El índice mundial MSCI borró esta mañana la tendencia negativa de las últimas 4 semanas.

Al ver los bonos japoneses, vemos que sus rendimientos han caído a

1.12%. A pesar que los precios se ajustaron al alza en Abril, el peso de una potencial recesión producto del Tsunami sigue pesando en el ambiente.

Vemos al dólar retroceder frente al Euro y otras 6 monedas (\$1.4244).

Para completar el cuadro de tendencias cruzadas, el índice de sentimiento del consumidor creció respecto a los últimos tres meses llegando a 74.3 desde 69.8 en Abril. El reporte indica que la leve baja en los precios de la gasolina ha levantado el ánimo del consumidor.

Nuestros amigos de **MIRABAUD** en Suiza destacan en su boletín estos niveles de incertidumbre con respecto a proyecciones demasiado optimistas sobre la salud de la economía americana, por lo que al final, las tasas deben permanecer bajas por un tiempo.

Frente a esta realidad, recomiendan fortalecer posiciones en bonos corporativos de corto y mediano plazo, con duraciones de 3.5 años máximo.

Adicionalmente, America Latina se presenta para varios analistas e inversionistas calificados como una alternativa viable entre las opciones de inversión en economías emergentes.

Como dice Meg Woods, un conocido gerente de fondos, en años recientes ha sido difícil obtener retornos reales positivos, siendo que era fácil hacerlo en años anteriores. Pero no obstante el rudo panorama, las oportunidades van a presentarse para aquellos que operen con filosofías y objetivos claros y bien definidos, capaces de mantener una disciplina hacia los análisis serios a los que tengan acceso.

De eso se trata. De estar bien asesorados. Estamos a su orden.

Feliz Fin de Semana AAA.-