

AAA Newsletter



CONTENIDO

BNP PARIBAS ARRANCÓ CON BUEN PIE

Muy buena receptividad

NUEVO PRESIDENTE BCE

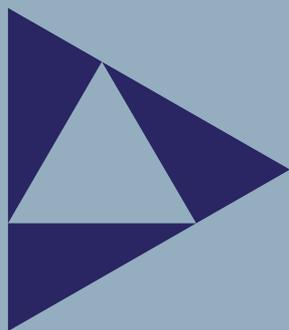
Un italiano al frente

INDICES DE MANUFACTURA

USA POSITIVO, CHINA NO...

TENDENCIAS DE MERCADO

Positivismo con cautela



-ARCHIVOS ANEXOS

> No hay anexos en esta entrega



Mario Draghi asume en Noviembre de 2011

Italia presidirá el BCE

Amigos

La incorporación del BNP Paribas a nuestra plataforma de productos y servicios está siendo muy bien recibida. Nos ha sorprendido la alta receptividad generada en las conversaciones sostenidas en ocasión de la visita del Banquero Carlos Fuhrmeister.

BNP Paribas ha sido calificado por Global Finance Award 2011 como el mejor banco de Europa Occidental. Reiteramos la invitación a todos Ustedes para concretar reuniones exploratorias en este sentido.

Nos llamó poderosamente la atención el nombramiento de Mario Draghi, gobernador del Banco de Italia como nuevo presidente del Banco Central Europeo, en sustitución de Jean Claude Trichet. Esta designación se activa el 1ero de Noviembre y su mandato será por 8 años.

Nos llamó la atención dado que Alemania intentó hasta último minuto obstaculizar el nombramiento de Draghi por ser alguien procedente de un país inflacionista.

Igualmente pesaba sobre él su perfil profesional como ex directivo de Goldman Sachs, banco de negocios americano acusado de estar íntimamente ligado al diseño de los artificios fiscales de Grecia para camuflar su agujero fiscal.

No obstante ha tenido una buena gestión al frente del Banco de Italia. Su gran reto será consolidar el liderazgo y la credibilidad del BCE, en momentos cuando la Zona Euro pareciera navegar sobre aguas de tormentas. Es de esperar que continúe con la política de subidas de tasas de interés y control de precios para combatir la inflación.

En cuanto a indicadores americanos, tenemos que el índice que mide la manufactura sorpresivamente se

expandió en Junio, lo cual sugiere una reacción positiva de la industria americana frente a las deficiencias de partes y componentes que antes se importaban de Japón y que ahora no están fluyendo.

Esta noticia debe compaginarse con otros resultados publicados entre ayer y hoy que indican una desaceleración de la manufactura desde China hasta Europa. El índice chino marcó ayer su nivel mas bajo desde Febrero de 2009, mientras que el índice europeo de manufactura registra sus niveles mas bajos desde los último 18 meses. Incluso, la manufactura alemana marcó un crecimiento mas lento en Junio, mientras que obviamente, en Italia, España y Grecia, hubo contracción severa.

Estos resultados ya están impactando los mercados: el Dow Jones marca casi 1% positivo en 12.530, el S&P, índice mas representativo del mercado navega sobre los 1.330 y marca un "nuevo nivel piso" desde el punto de vista de análisis técnico. Esta semana los mercados americanos han marcado uno de los rallies (patrón de alza sostenida) mas interesantes de los últimos meses.

Revisando los precios del oro, vemos que su precio cae más del 1% esta semana como consecuencia de la caída de los precios del petróleo. Como hemos comentado muchas veces en este foro, estos commodities muestran correlaciones definidas.

El voto de confianza del Parlamento griego al Primer Ministro, lo que asegura la aprobación del plan de austeridad y por ende, la continuidad de las ayudas del FMI, ha favorecido esta tendencia, todo lo cual, según nuestro criterio, debe ser aún observado con suma cautela.

Les recordamos que este boletín es sólo para Clientes de **AGCG Gestión Patrimonial**. Activamos algunas desincorporaciones. Saludos AAA