



@AGCGGolfChannel

@AAArreiz

# AAA Newsletter



¿Veremos un Double Dip?

## Nuestra Postura ante la Situación

Amigos

Citigroup y JP Morgan Chase rebajan de forma importante sus proyecciones de crecimiento sobre la economía americana.

Crecimientos promedios proyectados de 2.5% trimestrales son ahora estimados en 1% en 2011, mientras que para el primer trimestre de 2012 reducen su estimación a 0.5% desde 1.5%. Los riesgos de recesión son ciertamente elevados.

Mas de 6 trillones de dólares han sido borrados del valor de capitalización del mercado este mes.

Los analistas bancarios concluyen con esta interesante idea: “..Por ahora, el posicionamiento de la economía en su proceso de recuperación no sugiere por lo pronto un nuevo ciclo recesivo mas si queda clara una inhabilidad para consolidar la recuperación.”

Lo único bueno en el panorama es el declive de los precios del petróleo, lo cual da cierto margen de maniobra en el sistema económico mundial.

Reuters hoy también abre sus titulares principales anticipando el retorno de la recesión, lo cual genera pánico en los mercados que vuelven a abrir a la baja, extendiendo lo que ha sido una semana negra generalizada.

Realmente es difícil llegar a fijar una posición firme respecto a la frágil situación de la economía americana, no obstante, nosotros nos atrevemos a descartar un Double Dip en USA.

Pensamos que la desaceleración del consumo responde a efectos transitorios, como por ejemplo la caída en las ventas de carros por falta de inventarios, debido en parte a interrupciones en las cadenas de suministros que provocó el tsunami de Japón.

Los créditos industriales han

repuntado, mientras que el crédito al consumo viene mostrando también repuntes principalmente en los saldos de las tarjetas de crédito.

La economía americana sigue generando empleos, de forma débil, pero los sigue generando sostenidamente a razón de 150 mil a 250 mil puestos nuevos por mes.

Por otro lado, vemos las publicaciones de resultados corporativos con indicadores bien interesantes.

Muchas empresas están reportando ganancias interesantes que permiten mantener perfectamente los niveles adecuados de endeudamiento, con lo cual se nos presenta un interesante mercado de deuda corporativa.

Nos atrevemos a pensar que los mercados han sobre-reaccionado y los efectos del delay en el tema del techo de deuda y posteriormente las opiniones generadas por las calificadoras de riesgo, han pesado demasiado y desviado la atención de componentes del sistema económico que si están funcionando bien y que en el fondo le dan sustento al esquema americano.

En Europa, el anuncio de recompra de bonos de Italia y España, que informamos la semana pasada, ha conseguido relajar la crisis de deuda soberana al menor en el corto plazo.

Pro sin duda, lo más importante de de la semana ha sido la reunión sostenida por Angela Merkel y Nicolas Sarkozy, quienes han propuesto, como medida para relanzar el Euro, un “Gobierno Económico” en la Zona, que regule aspectos puntuales como el déficit en los países miembros y que el compromiso de equilibrio presupuestario se adopte en las constituciones de los 17 países miembros.

Extraordinaria iniciativa.

Feliz fin de semana. AAA

## CONTENIDO

### REBAJAN ESTIMACIONES

Los bancos ajustan sus proyecciones

### MUCHA TENSION EN LOS MERCADOS

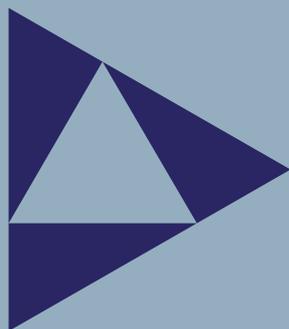
Muchos piensan en la recesión

### NUESTRA APUESTA

Nos atrevemos a fijar nuestra posición

### AVANCES EN EUROPA

Importante reunión



### -ARCHIVOS ANEXOS

> No hay archivos anexos

