

El S&P500 corrige lo mínimo posible y de muy mala gana

Como lo veo

Avanza mayo y la corrección de la suba iniciada hace tres meses por parte de las bolsas del mundo sigue su curso pero muy a regañadientes. Luego de un rebote intermedio a comienzos de esta semana los principales índices bursátiles del mundo han retomado la senda correctiva de manera controlada y parecen, no sin resistirse bastante, dirigirse a la zona de los 850/860 puntos.

Para ubicarnos en contexto creo importante remarcar que hace ya casi tres meses, precisamente desde el 6 de marzo (666 puntos de S&P500), que las bolsas se embarcaron en una recuperación de precios que sin pausa y a veces con algo de prisa transportaron al índice S&P500 un 40 % por arriba de los mínimos, esto es 930 puntos.

Debo reconocer que el hecho que los mercados hayan trepado 3 meses sin un descanso claro me pesa a la hora de sostener mi posición alcista. En esos momentos de duda es cuando inmediatamente expando la gráfica de los índices más allá de los últimos tres meses para recordar desde que alturas vienen bajando los índices y allí es cuando recupero el aliento porque vuelvo a sacar la misma conclusión una y otra vez: "el rebote actual es importante pero comparado con la baja previa se vuelve insignificante, por ende esto puede seguir subiendo"

Por otro lado creo percibir aun en los inversores una importante sensación de temor a que en cualquier momento concluye el rebote y volvemos a la montaña rusa descendente y eso también me tranquiliza. Creo que debería haber alguna suerte de ánimo triunfalista en el mercado, que aun no veo, para que se den las condiciones ideales de final de suba.

Así las cosas, mantengo mi posición a favor que el S&P500 vaya a buscar los 1000 puntos en un futuro cercano aunque en el extremo corto plazo nos encontremos en una, por demás de lógica, corrección.

Como en toda semana correctiva, el mercado ha hecho hincapié en las noticias negativas, las cuales abundan hace ya más de 1 año y medio. Pasemos a listarlas.

Los inicios de construcción de nuevas viviendas y permisos para construir en Estados Unidos cayeron inesperadamente a mínimos récord en abril frustrando las esperanzas de que la estabilidad del sector vivienda fuera inminente. El Departamento de Comercio dijo que los inicios de construcción de casas cayeron un 12,8 por ciento a una tasa anual ajustada estacionalmente de 458.000 unidades, el nivel más bajo desde que se registra el dato en enero de 1959.

Un tema delicado y que hace 1 año era prácticamente tabú está comenzando a ser cada vez conversado por el mercado. El tema en cuestión es la calificación de la deuda de los Estados Unidos.

Yo creo que si Estados Unidos fuera cualquier otro país, su codiciada calificación de crédito soberano, la más alta en la escala, podría haber sido rebajada ya hace tiempo. El paquete de estímulo del Gobierno, de 787.000 millones de dólares, y el fondo de rescate bancario, por 700.000 millones de dólares, han tensado los recursos públicos, mientras que la recesión está impactando en la recaudación del impuesto a los ingresos.

Tras cartón, la primera ola de "baby boomers", los nacidos después de la Segunda Guerra Mundial, pronto empezarán a jubilarse, presionando aún más los recursos del Estado. Sin embargo, la amenaza de un incumplimiento de pagos de la deuda pública de Estados Unidos, algo que podría provocar un caos en los mercados globales, sigue siendo inexistente. Estados Unidos emite bonos en su propia moneda y siempre puede imprimir más dólares, aunque al costo de una aceleración de la inflación, en caso de que alguna vez tenga problemas para hacer sus pagos.

Eso significa que, a diferencia de Japón, que perdió la última calificación AAA que le quedaba cuando Moody's lo rebajó el lunes, una reducción de la nota de Estados Unidos es una posibilidad extremadamente remota. Pero esto no quiere decir que la mayor economía del mundo esté en un sendero fiscal sostenible.

Una calificación de crédito es una medida de cuán probable es que un emisor de deuda incumpla los pagos, y una rebaja de la deuda de un país tiende a elevar el costo de financiamiento de un Gobierno. Las agencias de calificaciones han perdido mucha credibilidad en el mercado al no haber hecho sonar la alarma sobre los inseguros valores respaldados por hipotecas que detonaron la crisis del crédito. Aún así, algunos inversores han empezado a prestar más atención a los "credit default swaps", como otra manera de medir el riesgo de incumplimiento. Los CDS son contratos de seguro contra el riesgo de incumplimiento de algún activo determinado. Los CDS de la deuda del Gobierno de Estados Unidos subieron fuerte tras el colapso de Lehman Brothers y siguen anormalmente altos, pero ahora están en alrededor de un tercio del reciente máximo alcanzado a inicios de marzo.

A diferencia de Japón, donde los extranjeros tienen menos del 8 por ciento de los bonos del Gobierno Estados Unidos se apoya fuertemente en los acreedores extranjeros para mantener bajo su costo del financiamiento.

Una rebaja soberana sin duda asustaría a algunos de esos compradores de bonos. La deuda total del Gobierno estadounidense en circulación asciende a 11,27 billones de dólares. China y Japón, por sí solos, tienen más de 1,4 billones de dólares en bonos del Tesoro de Estados Unidos.

Por su parte ayer jueves, Standard & Poor's bajó su panorama sobre Gran Bretaña a negativo desde estable, amenazando la calificación AAA de la nación. Gran Bretaña enfrenta 33 % de probabilidades de un recorte de la calificación crediticia, a medida que la deuda se aproxima al 100 por ciento del producto bruto interno.

Con este ruido de fondo el Euro volvió a apreciarse haciéndole flaco favor a la economía de la eurozona.

Por otro lado Gran Bretaña anunció que su economía se contrajo al ritmo más acelerado desde 1979 en los primeros tres meses del año reflejando el mayor descenso del consumo de los hogares desde 1980. La Oficina de Estadísticas Nacionales británica dijo en su segunda estimación del Producto Bruto Interno del primer trimestre que la caída fue del 1,9 por ciento intertrimestral, la mayor desde el tercer trimestre de 1979.

En la medición anual, el PBI cayó un 4,1 por ciento, su mayor descenso desde el 4to. trimestre desde 1980. Sin dudas una semana que el imperio Real intentará olvidar rápidamente.

La próxima semana, última de mayo, será corta por el feriado del lunes pero no por eso dejará de ser intensa ya que se divulgarán una gran cantidad de cifras acerca de la economía estadounidense. Veremos si finalmente se da la corrección.

Estrategia: Estamos comprados con 25 % de la posición en 740 puntos de S&P500 y re compramos un 25 % adicional en 910 con un objetivo de 950 puntos y un stop en 860. En síntesis, objetivo 950 con stop en 860.

Pronóstico de Política de FED para la reunión del 23/24 de Junio: sin cambios Sesgo neutral.

Pronóstico de FED FUNDS a fin de 2009: 0/0,25 %.

Evolución del DOW a lo largo del año

Comenzamos el año en 8776 puntos para ir a buscar 9088. Luego retrocedió para recibir a Obama el 20 de enero y visitó por primera vez en el año los 7936 puntos para rebotar luego a 8405 puntos. Desde allí nuevamente retomó el camino descendente hasta alcanzar el 6 de marzo un mínimo anual en los 6469 puntos. Luego inició una fuerte recuperación desde dicha zona que ha alcanzado los 8591 puntos y a partir de allí ha retrocedido a 8221 puntos esta semana.

Rangos de fluctuación de las principales variables durante la semana

El DOW abrió la semana en 8270, fue a 8600 y volvió a 8290 puntos. El CAC40 abrió en 3130 y trepó a 3300 para volver a 3250 puntos. El WTI abrió en 58 y trepó a 61usd. La tasa de los bonos del tesoro estadounidense a 10 años abrió en 3,10 %, y trepó a 3,38 % para luego achicar levemente a 3,35 %. El ORO abrió en 930, y bajó a 915 para trepar luego a 959 usd. El Merval abrió en 1459, fue a 1600 y volvió a 1560 puntos. El BOVESPA abrió en 49000 puntos y fue hasta 52600 para regresar luego a 50000 puntos. La SOJA abrió en 1125 y luego de un paso breve por 1115 trepó a 1189 usd. El índice de commodities blandos CRB abrió en 236 y picó a 245 para volver a 243 usd.

Noticias

Estados Unidos

- La confianza de los constructores de Estados Unidos trepó en mayo a su nivel más alto en ocho meses, dijo la Asociación Nacional de Constructores de Casas (NAHB, por sus siglas en inglés). Esto respaldó la opinión de que tres años de caída del sector vivienda podrían estar cerca de su fin.

El índice del mercado de viviendas NAHB/Wells Fargo Housing subió a 16 en mayo desde una lectura de 14 en abril, dijo el grupo en un comunicado, coincidiendo con las expectativas de economistas consultados en un sondeo. La NAHB atribuyó el segundo incremento consecutivo mensual en el indicador -que mide la confianza de los constructores en el mercado de nuevas construcciones de viviendas unifamiliares- a "las mejores condiciones de compra de viviendas de una vida entera".

Otros indicadores inmobiliarios han mostrado recientemente una abrupta caída en el ritmo del descenso del mercado, elevando el optimismo de que el fondo no está demasiado lejos. El colapso de los precios de las casas a nivel nacional y la consiguiente crisis crediticia global fueron los principales catalizadores de la recesión en Estados Unidos, actualmente en su mes número 17.

- La tasa de inicios de construcción de viviendas en Estados Unidos habría aumentado en abril, aunque el alza habría sido moderada por el exceso de casas sin vender, lo que mantendría a muchos constructores fuera del negocio, según reveló un sondeo.

Se espera que los inicios de construcción de viviendas en abril hayan aumentado a una tasa anual de 520.000 unidades, por encima de las 510.000 de marzo, según la mediana de las proyecciones de 74 analistas.

"Aunque los inicios probablemente han tocado fondo, un repunte con fuerza en la construcción es poco probable", sostuvo Moody's Economy.com en su panorama semanal.

"El exceso de viviendas es tan grande que un repunte típico de comienzos de ciclo en la construcción de viviendas parece fuera del alcance", señaló.

Los economistas esperan que el ritmo de la construcción de viviendas se mantenga lento hasta que los grandes inventarios de casas en venta se reduzcan. "Sospechamos que este ritmo lento en la construcción de viviendas se mantendrá por el futuro previsible, lo que debería contribuir a absorber gran parte del exceso de inventarios de nuevas viviendas sin vender entre mediados y finales del 2009", explicó en un artículo Morgan Stanley and Co.

Los nuevos permisos para la construcción, que dan una idea sobre el futuro de la actividad, habrían alcanzado una tasa de 530.000 unidades en abril, por sobre los 516.000 de marzo, según la mediana de las proyecciones de 50 analistas.

- El secretario del Tesoro de Estados Unidos, Timothy Geithner, dijo que el Gobierno estaba logrando avances en estabilizar los mercados y que un programa para limpiar los activos tóxicos de los balances de los bancos comenzará a operar en las próximas seis semanas.

En una presentación ante la Comisión de Bancos del Senado, Geithner dijo también que el sistema financiero de Estados Unidos "comenzaba a sanarse" tras un periodo de trauma, y

estimó que aún quedan 123.700 millones de dólares del fondo de rescate financiero aprobado por el Congreso en octubre.

Pero en declaraciones que abrieron la audiencia, el principal republicano de la comisión, el senador Richard Shelby de Alabama, denunció que había habido "un desperdicio masivo de los dólares de los contribuyentes" porque no había una estrategia clara para usar los cientos de miles de millones de dólares de los fondos de rescate.

Geithner señaló que las compañías estaban ajustando sus operaciones para ser menos vulnerables a las crisis como la ocurrida. "El apalancamiento ha declinado, las partes más vulnerables del sistema financiero no bancario ya no representan el mismo riesgo y los bancos se están financiando de manera más conservadora", afirmó.

Geithner estimó que las sociedades público-privadas, que aliarán al Gobierno y al sector privado para comprar activos tóxicos de los bancos para reactivar el crédito, deberían estar listas para operar dentro de pocas semanas. "Trabajando con la Reserva Federal y la Corporación Federal de Seguro de los Depósitos, esperamos que estos programas comiencen a operar durante las próximas seis semanas", dijo. Gran parte de las declaraciones iniciales de Geithner fueron un recuento de los numerosos programas que se han implementado, tanto durante el Gobierno de George W. Bush como por el de Barack Obama.

- La Reserva Federal de Nueva York compró 7.700 millones de dólares en bonos del Tesoro estadounidense con vencimiento entre febrero del 2016 e igual mes del 2019. Los agentes participantes presentaron 37.180 millones de dólares para consideración en la compra.

La Fed anunció en marzo que apunta a comprar 300.000 millones de dólares en bonos del Tesoro durante seis meses, en un intento por bajar los costos del financiamiento y ayudar a reactivar la economía.

- Una lectura clave sobre el crecimiento económico de Estados Unidos a futuro subió un 1,0 por ciento en abril tras caer un revisado 0,2 por ciento en marzo, según un reporte. El índice para Estados Unidos de los indicadores económicos anticipados se ubicó en 99,0 en abril, dijo el grupo privado de investigaciones económicas The Conference Board, con sede en Nueva York.

Wall Street esperaba un alza del 0,8 por ciento. El índice, que mide una serie de indicadores económicos que van desde los pedidos de seguro por desempleo hasta los permisos de construcción, apunta a adelantar las tendencias de la economía con hasta seis meses de anticipación.

- El número de estadounidenses que solicitó subsidio por desempleo la semana pasada cayó en 12.000, dijo un informe del Gobierno. La cantidad de personas que pidió el beneficio por primera vez bajó a 631.000 en la semana terminada el 16 de mayo desde una cifra revisada al alza de 643.000 la semana anterior, según datos del Departamento de Trabajo.

Wall Street esperaba unas 630.000 solicitudes desde el dato original de 637.000 reportado la semana anterior. En tanto, la cantidad de personas que continuó en las nóminas de los desempleados volvió a subir a un máximo histórico, en medio de un mercado laboral debilitado por la recesión.

- Un índice clave sobre la actividad fabril en la región nororiental de Estados Unidos se ubicó en terreno de contracción en mayo por octavo mes consecutivo, dijo la Reserva Federal de Filadelfia.

El índice se ubicó en -22,6 este mes frente a una lectura de -24,4 en abril. El umbral de cero separa el crecimiento de la contracción. Los economistas esperaban una lectura de -18,0 para mayo, según la mediana de un sondeo.

El sondeo de la Fed de Filadelfia cubre la actividad de las fábricas en una región que incluye el este del estado de Pennsylvania y el sureste de Nueva Jersey y Delaware, y se sigue de cerca por ser uno de los primeros indicadores sobre el desempeño del sector manufacturero en Estados Unidos.

- Un importante legislador de Estados Unidos dijo que no apoyaría una petición de financiamiento para que el Fondo Monetario Internacional pueda ayudar a otras economías afectadas por la crisis, si Europa no incrementa su propio gasto de estímulo.

El pedido de fondos asciende a 108.000 millones de dólares. "Soy muy, muy reticente a respaldar cualquier financiamiento adicional para el FMI siempre que los europeos continúen siendo tan modestos como son en términos de sus medidas en el frente del estímulo", dijo el representante David Obey, presidente de la Comisión de Asignaciones Presupuestarias de la Cámara de Representantes del Congreso.

El legislador hizo estos comentarios en una audiencia de una subcomisión. "No queremos que el Tío Sam se convierta en el Tío Tonto", agregó Obey en la audiencia, donde el secretario del Tesoro estadounidense Timothy Geithner estaba testificando. Estados Unidos ha comprometido 100.000 millones de dólares para ayudar a apoyar un programa crediticio especial del FMI, y 8.000 millones de dólares más para expandir la contribución estadounidense en el Fondo. Los nuevos recursos para el FMI apuntan a los países más pobres que están en dificultades, principalmente Europa del Este.

Sin embargo, algunos en el Congreso han expresado reparos a la hora de incrementar los recursos, cuando los problemas domésticos ya están tensando las finanzas públicas. Geithner dijo que las naciones europeas reconocían que no estaban aisladas de la crisis financiera y que se habían comprometido con estímulos "muy sustanciales", aunque estaban limitadas por las normas presupuestarias y del déficit.

"Nuestros esfuerzos para impulsar una recuperación serían menos efectivos si no lográramos que otros países se muevan junto con nosotros para respaldar la demanda y el crecimiento de sus economías", dijo Geithner.

"El presidente (Obama) fue a Londres hace unas seis semanas y recibió un amplio acuerdo entre las economías principales, incluidos los europeos, para ofrecer el enfoque coordinado más grande en términos de política fiscal que vimos en la historia. Los principales países europeos están aplicando un estímulo muy sustancial en el 2009", declaró.

No obstante, los paquetes de estímulo de Europa son menores en relación con sus economías que las medidas emprendidas por el Gobierno de Estados Unidos. Los planes de estímulo de Alemania implican 110.000 millones de dólares en dos paquetes, lo que representa alrededor de 3,25 por ciento del producto interno bruto. En Gran Bretaña y Francia, los planes son menores en términos del PIB. En comparación, el paquete estadounidense de 787.000 millones de dólares es de 5,5 por ciento del PIB.

- El presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, Ben Bernanke, dijo el viernes a un grupo de graduados de una escuela de leyes que la economía del país, atrapada en la recesión, se recuperará y se mantuvo optimista frente a sus perspectivas laborales.

"Usualmente las cosas encuentran la forma de superarse", dijo en comentarios preparados para un discurso en un acto de graduación de la Escuela de Leyes de la Universidad de Boston. El mercado laboral es débil y las condiciones económicas son "agobiantes", pero la Fed está tratando de restaurar la estabilidad y promover el crecimiento, agregó.

"Restaurar la prosperidad económica y maximizar las oportunidades económicas son el foco central de nuestros esfuerzos en la Fed", dijo.

Bernanke dijo a los estudiantes que rechazaran los comentarios pesimistas sobre el futuro de la economía estadounidense y su papel en el mundo.

"La economía se recuperará -tiene demasiadas fortalezas fundamentales para estar en baja por mucho tiempo- y el ambiente será más brillante", dijo. Bernanke ofreció frases de referencia del gobernador del Banco de Inglaterra, Mervyn King, ("El objetivo de los bancos centrales debería ser hacer la política monetaria tan aburrida como sea posible"), del científico Louis Pasteur ("Las oportunidades favorecen las mentes preparadas") y del miembro de Los Beatles John Lennon ("Vida es lo que le sucede a uno mientras uno está ocupado planeando otras cosas"). El presidente de la Fed bromeó al decirle a los estudiantes que un año antes habló ante una ceremonia de graduación donde también la autora creadora de Harry Potter, J.K. Rowling, pronunciaba un discurso. El estudiante encargado de presentarlos describió a los dos oradores como "dos de los grandes maestros de la fantasía ficción de los niños", dijo.

G10

- La producción industrial de Rusia sufrió un derrumbe histórico de 16,9 por ciento anual en abril, mucho más de lo esperado, incrementando los temores de los economistas, de que Rusia ingrese en una nueva fase de la crisis financiera. Los datos divulgados mostraron que el sector manufacturero fue el más golpeado, con una disminución anual de 25,1 por ciento. Rusia, segundo mayor exportador mundial de crudo, sufrió un declive de los precios de las materias primas el año pasado y podría pasar tiempo hasta que se recupere. Rusia se salvó del colapso el año pasado gracias a una devaluación gradual de su moneda y a la inyección de miles de millones de dólares en la industria y los bancos, pero la economía sigue paralizada por el racionamiento del crédito. La ayuda estatal por miles de millones de dólares sigue estancada en los bancos comerciales, pues las empresas no pueden pagar las altas tasas de interés cobradas por los prestamistas para sus créditos, en reflejo del elevado nivel de riesgo de la economía.

- La confianza de los analistas financieros y los inversionistas de Alemania aumentó en mayo a su nivel más alto en casi tres años, reforzando las expectativas de que lo peor del declive ya habría pasado para la mayor economía de Europa. El instituto económico ZEW, con sede en Mannheim, dijo que su sondeo mensual sobre la confianza económica subió a 31,1 desde 13,0 en abril. Un sondeo entre analistas había apuntado a un ascenso a 20,0. La lectura de mayo, récord desde junio del 2006, encajó con el tono optimista de otros indicadores recientes de la percepción económica, que han sugerido que la economía toca fondo después de que el producto interno bruto (PIB) se derrumbara en un récord de 3,8 por ciento en el primer trimestre.

- Los precios al productor de Alemania cayeron más de lo esperado en abril, registrando su mayor baja anual en casi 22 años, dijo la oficina de estadísticas. En la comparación mensual, los precios bajaron un 1,4 por ciento, en el sexto mes consecutivo de caídas. En la medición interanual, los precios descendieron un 2,7 por ciento, la mayor baja desde junio de 1987. Los economistas esperaban una caída mensual del 0,2 por ciento y una baja interanual del 1,4 por ciento. Los precios de la energía a nivel mayorista retrocedieron un 4,4 por ciento a tasa anual.

El banco central alemán estimó que el índice de precios al consumidor (IPC) de Alemania mostrará tasas de variación anuales negativas en los próximos meses, debido a una corrección en los precios de la energía y los alimentos desde que tocaron su techo a mediados del 2008. El IPC anual alemán midió 0,7 por ciento en abril, cuando los precios registraron un comportamiento intermensual plano, de acuerdo con las cifras oficiales divulgadas este mes.

- Un clima inusualmente soleado habría impulsado las ventas minoristas británicas el mes pasado, pero un cambio en la forma en que se calculan las cifras ha hecho que la incertidumbre por los resultados sea inesperadamente alta. La Oficina Nacional de Estadísticas dijo que modificaría la serie, introduciendo una "ligación en cadena" y una mejora en los ajustes estacionales.

La oficina de estadísticas, que mensualmente reúne datos de 5.000 vendedores minoristas a lo largo del país, dijo que los cambios podrían reducir hasta 1,5 puntos porcentuales del cambio anual de volumen para los últimos meses. Bajo la nueva metodología, el alza anual de los volúmenes de ventas en marzo de 1,5 por ciento mostraría una ganancia de 1,2 por ciento, mientras que el incremento anual de febrero de 0,4 por ciento mostraría una caída de 1,1 por ciento.

Después de que se anunciara el cambio de metodología, el sondeo fue actualizado con una baja de 0,2 por ciento en la mediana de la proyección anual. Las cifras oficiales de las ventas minoristas de Gran Bretaña han sido criticadas por producir cambios sorprendentemente fuertes.

Los analistas recibieron con beneplácito los cambios, incluso a pesar de que reconocen que los datos van a plantear un panorama más oscuro que el graficado por la mayoría de los sondeos.

La ligación en cadena es una técnica de estadísticas diseñada para reflejar mejor las tendencias en las ventas, tomando en cuenta las instancias en la que los consumidores

compran productos cuyos precios han caído. Tradicionalmente esto reduce los volúmenes de venta.

- Las automotrices alemanas Porsche y Volkswagen acordaron que trabajarán juntas una vez más en pos de una fusión. El presidente de Porsche, Wolfgang Porsche, y el presidente de Volkswagen, Ferdinand Piech, publicaron comunicados idénticos en los que dijeron que su objetivo era un grupo automotor integrado a pesar de que el líder de VW, que es miembro de la familia Porsche, congeló recientemente las negociaciones.

"Ambas compañías se esforzarán hacia esa meta en forma constructiva y con acuerdos mutuos con todas las partes involucradas", expresaron ambos comunicados. El súbito cambio de actitud de las firmas dirigidas por dos primos peleadores llega luego que Porsche anda en la búsqueda de aliados políticos y financieros para mejorar sus finanzas y revivir las negociaciones de fusión.

El poderoso líder laboral de Volkswagen, Bernd Osterloh, dijo que estaba listo para retomar las conversaciones sólo si los parientes que controlan a Porsche aclaran sus intenciones. Porsche, que controla un 51 por ciento de los títulos con derecho a voto de VW, ha sido forzado a achicarse en un intento por tomar el control total de la mayor automotriz europea y, en cambio, buscar una fusión cuyos detalles deberían ser resueltos para principios de junio.

La deuda neta de 9.000 millones de euros que acumuló Porsche para la adquisición de VW antes que los mercados automotores colapsaran han vuelto a sus finanzas un punto clave en su persecución de un acuerdo. En marzo, Porsche trató de conseguir préstamos por 12.500 millones de euros para refinanciar su deuda, pero sólo obtuvo 10.000 millones de euros.

Sus acreedores comprometieron sólo alrededor de unos 750 millones de euros de los 2.500 millones de euros que necesita de préstamos adicionales, dijo un banquero cercano al acuerdo. Un portavoz de la compañía dijo que Porsche estaba "bien encaminado" a recibir el préstamo adicional. Se suponía que Porsche obtendría su primera calificación de deuda para fines de este mes, pero esos esfuerzos ahora están en espera. Esa movida demora potencialmente los intentos por echar luz sobre sus finanzas e eleva el costo para pedir préstamos.

- Los nueve consejeros del Banco de Inglaterra apoyaron este mes la decisión de expandir el programa de alivio cuantitativo en 50.000 millones de libras, pero antes consideraron una cifra mayor para sacar a la economía británica de la recesión.

Las minutas del encuentro del 6 y 7 de mayo, que fueron publicadas, generaron especulación en torno a la posibilidad de que el banco central británico aumente su programa de compra de activos en los próximos meses, a un máximo de 150.000 millones de libras o incluso más.

"Hay una tendencia clara para hacer más en lo que respecta a la compra de activos, y si las condiciones se deterioraran, el Comité de Política Monetaria pediría incrementar el límite superior de la flexibilización cuantitativa -150.000 millones no es algo fijo", dijo Brian Hilliard, economista de Societe Generale.

El Banco de Inglaterra bajó las tasas de interés a un mínimo histórico del 0,5 por ciento en marzo y comenzó un programa sin precedentes de 75.000 millones de libras para comprar activos y reactivar el crédito y sacar a la economía británica de su peor recesión en décadas.

Dos meses después de iniciado el esquema, los consejeros votaron por unanimidad incrementar el total en 50.000 millones de libras, a 125.000 millones, pero consideraron expandirlo en otros 75.000 millones.

Todos los integrantes del Comité de Política Monetaria sintieron que era necesario un mayor estímulo monetario. Algunos pensaron que el panorama económico requería de sólo 50.000 millones de libras más para comprar activos.

"Para otros miembros, podría darse el caso para un mayor estímulo. Pero como el monto preciso que se necesitaría era tan incierto, no hubo una necesidad urgente de una extensión mayor", señalaron las minutas.

Los consejeros concluyeron que mantendrían el monto total bajo revisión en cada uno de sus encuentros, y podrían aumentar o bajar el número según sea conveniente.

- La balanza comercial de la zona euro pasó a superávit en marzo, tras registrar déficit en febrero pasado y en marzo del 2008, ante una caída de las exportaciones a un ritmo algo más lento que las importaciones en medio de la peor recesión en décadas.

Las cifras oficiales sin ajustar mostraron que el superávit comercial del área monetaria fue de 400 millones de euros en el tercer mes del año, en comparación con déficits de 1.000 millones de euros en febrero y de 2.300 millones en marzo del 2008.

Las exportaciones, también sin ajustar, cayeron un 17 por ciento interanual a 108.000 millones de euros, mientras que las importaciones bajaron un 18 por ciento a 107.600 millones. La economía de la zona euro se contrajo un 2,5 por ciento en el primer trimestre de este año frente a los últimos tres meses del 2008, en lo que fue la peor caída desde la creación del área monetaria.

Según cifras ajustadas por estacionalidad, la zona euro registró un déficit comercial de 2.100 millones de dólares en marzo, tras brechas de 2.900 millones en febrero y de 6.600 millones en enero. Pese a la recesión global, las exportaciones de la mayor economía de la zona euro, Alemania, crecieron un 7,5 por ciento mensual en marzo a 26.000 millones de euros, mientras que su superávit comercial subió a 5.100 millones de euros desde los 3.400 millones de febrero.

- El Banco Central Europeo responderá si la inflación se acelera, dijo el miembro de la junta ejecutiva del BCE Juergen Stark, según un diario alemán. "Si los riesgos de inflación suben, reaccionaremos", dijo Stark en el diario Frankfurter Allgemeine Zeitung.

"No tenemos un arma contra el alza de los precios de las materias primas. Eso conduce a un cambio en los precios relativos, lo que tenemos que aceptar. Pero los efectos de segunda ronda deben ser evitados", agregó. Stark dijo también que los indicadores de confianza habían mejorado, aumentando las esperanzas de que ya se había alcanzado el fondo de la desaceleración económica.

Argentina y Brasil

- La presidenta argentina Cristina Fernández dijo que la economía del país sudamericano no caerá en recesión, pese a la crisis internacional y los pronósticos privados que auguran una caída del Producto Bruto Interno (PBI) "De ninguna manera vamos a entrar en recesión", dijo Fernández en conferencia de prensa junto con su par venezolano Hugo Chávez.

"Vamos a volver a crecer en este año no a las tasas que lo veníamos haciendo, pero vamos a crecer", agregó. Argentina creció a un ritmo no inferior al 7,0 por ciento anual entre 2003 y 2008, pero desde finales del año pasado comenzó a moderar su ritmo de expansión por problemas domésticos y por la crisis internacional. Algunos analistas aseguran que el país ya se encuentra en recesión.

- La economía de Argentina habría profundizado su desaceleración en marzo por las consecuencias de la crisis financiera global en la producción y consumo interno, según un sondeo. La encuesta realizada entre 10 especialistas locales y extranjeros arrojó en promedio expectativas de que el Gobierno anuncie un alza interanual del 1,8 por ciento para el tercer mes del año.

El sondeo mostró un rango de respuestas para el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) de entre el 2,6 por ciento de alza y un 1,0 por ciento de baja, con una mediana positiva del 2,0 por ciento -06. El EMAE de marzo del 2008 registró un alza del 6,3 por ciento interanual, mientras que el indicador mostró una mejora del 2,6 por ciento y el 2,3 por ciento en febrero y enero del 2009, respectivamente.

La crisis internacional pegó fuerte a los mercados financieros y arrastró a una caída en los precios de las materias primas y del comercio internacional, con implicaciones en la marcha de la economía argentina. El Gobierno busca alentar el crecimiento con planes de estímulo al consumo y la inversión y con obras públicas.

- La actividad económica argentina se expandió un 2,7 por ciento interanual en marzo, dijo el Gobierno, en otro dato que refleja la desaceleración iniciada en el último tercio del año pasado. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), que predice el

comportamiento trimestral del PIB, cayó un 0,2 por ciento frente a febrero del 2009, en la medición desestacionalizada.

- La tasa de desempleo de Brasil cayó inesperadamente en abril, interrumpiendo tres meses consecutivos en que aumentó como reflejo de la crisis global en la economía del país, mostraron datos oficiales. El desempleo en Brasil bajó levemente a un 8,9 por ciento el mes pasado, desde un 9 por ciento en abril, dijo el estatal Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

El mercado esperaba que la tasa subiera a un 9,3 por ciento, según la mediana de las previsiones de 26 economistas consultados. Las estimaciones variaron entre un 9 y un 9,8 por ciento. El desempleo en Brasil había subido con fuerza entre enero y marzo, luego de caer a menos de un 7 por ciento en diciembre,

El IBGE consideró en un comunicado que la tasa de abril estuvo "prácticamente estable" ante marzo y también respecto a abril del 2008, cuando marcó un 8,5 por ciento, porque consideró que las variaciones "no fueron estadísticamente significativas".

El contingente de desocupados en las seis regiones metropolitanas analizadas por el IBGE fue estimado el mes pasado en 2,046 millones, casi estable respecto a marzo (2,082 millones) y abril del 2008 (1,948 millones), agregó. La población ocupada, en tanto, se situó en 20,913 millones de personas el mes pasado, ante 20,953 millones en marzo y 20,863 millones en abril del 2008.

- Las ventas de automóviles, vehículos leves, camiones y autobuses en Brasil cayeron un 4,11 por ciento en la primera quincena de mayo ante el mismo período de abril, a 120.404 unidades, dijo la entidad que nuclea a las concesionarias del país, Fenabrave. La federación agregó que la caída, en comparación con el mismo período de mayo del 2008, fue del 2,47 por ciento.

Análisis Técnico

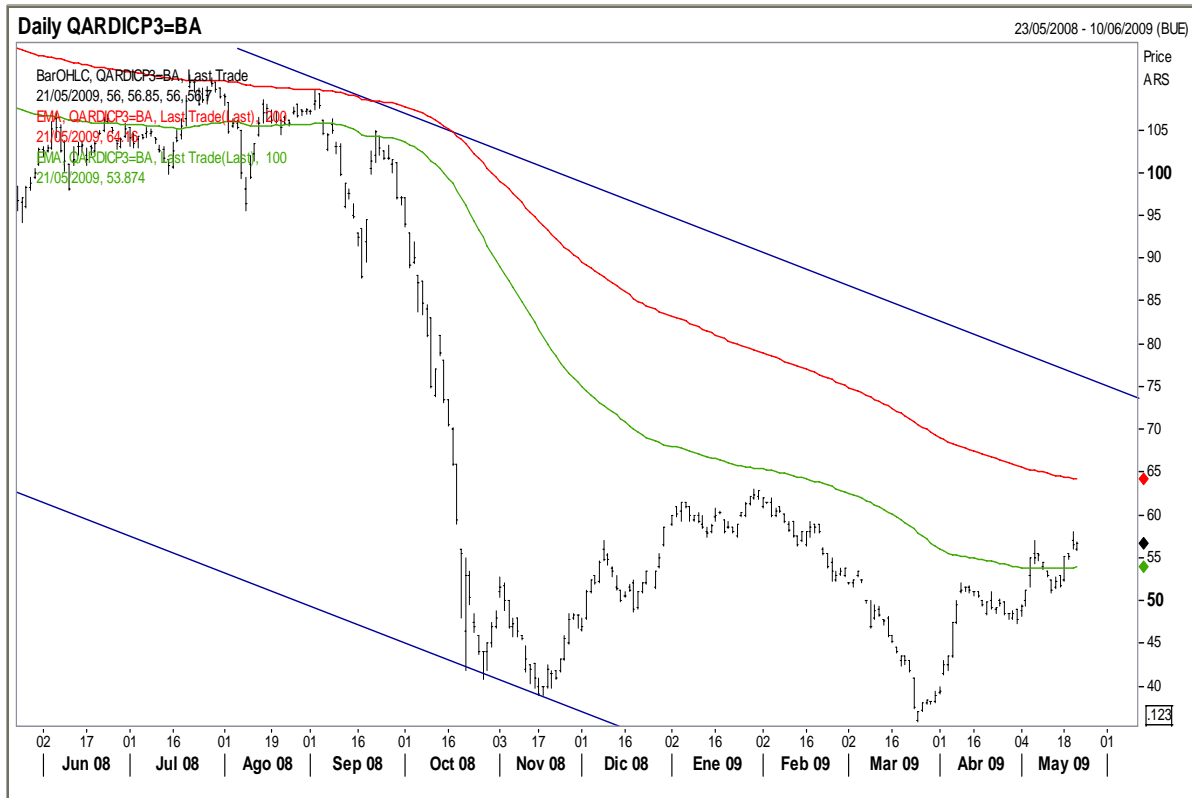
USD/\$ (3,735)

Habilitado a 4 en el mediano plazo con stop en 3,66.



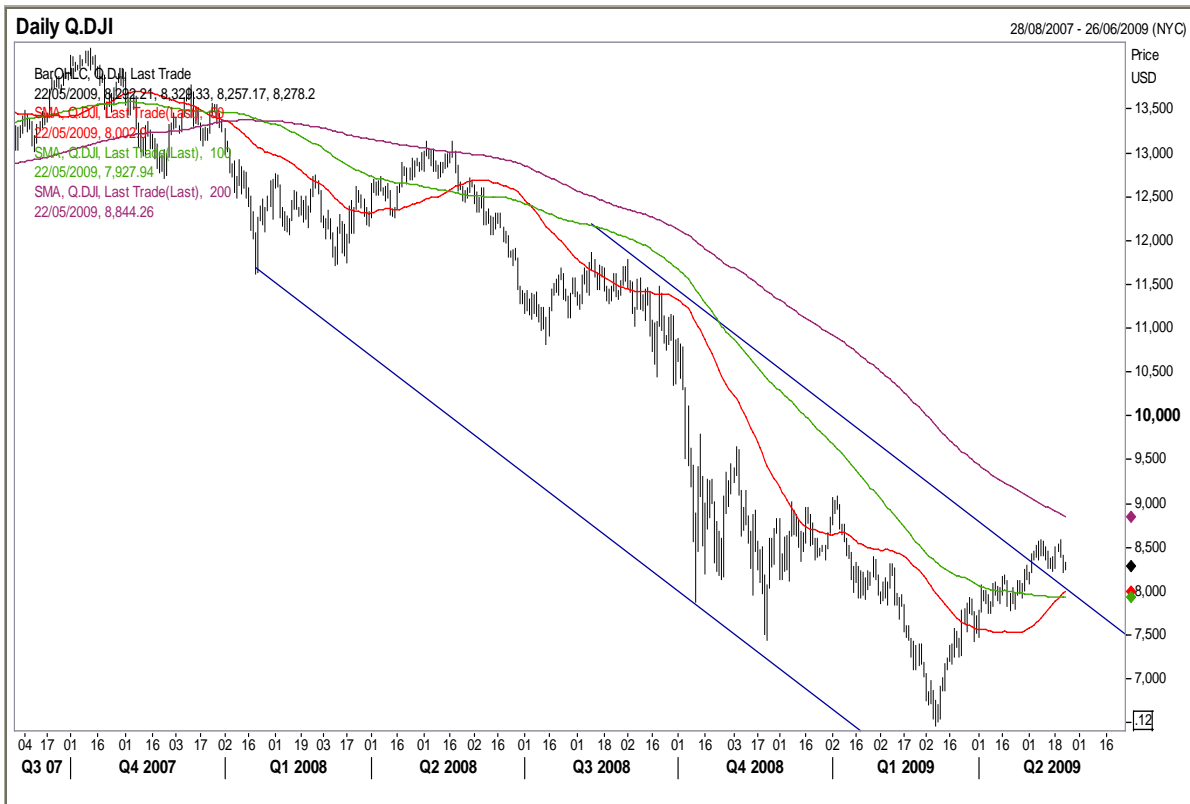
Discount \$ (56,7)

Aunque siga en precios de default lo habilito a 64 con stop en 51.



Dow Jones (8278)

Está haciendo la corrección esperada, no obstante no debería profundizar los 8000 puntos en base cierre. En síntesis, habilitado a 9000/9100 con stop en 8000.



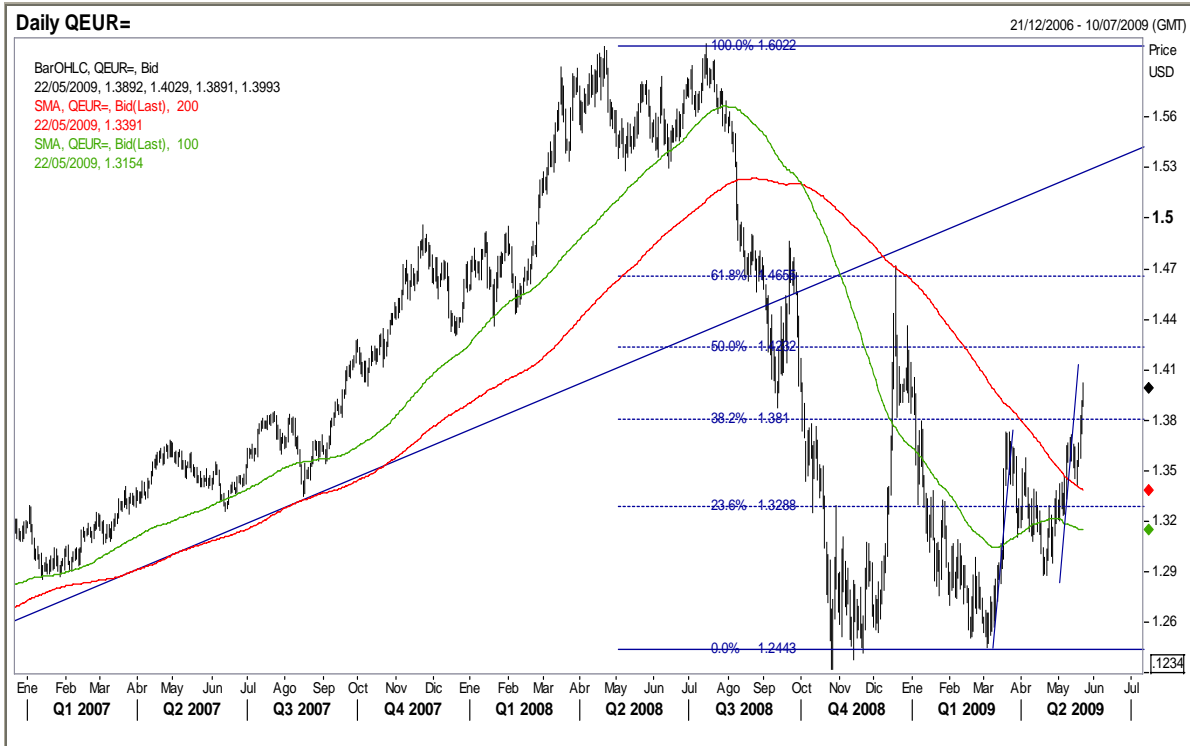
S&P 500 (887,95)

Habilitado a 960/1000 con stop en 860.



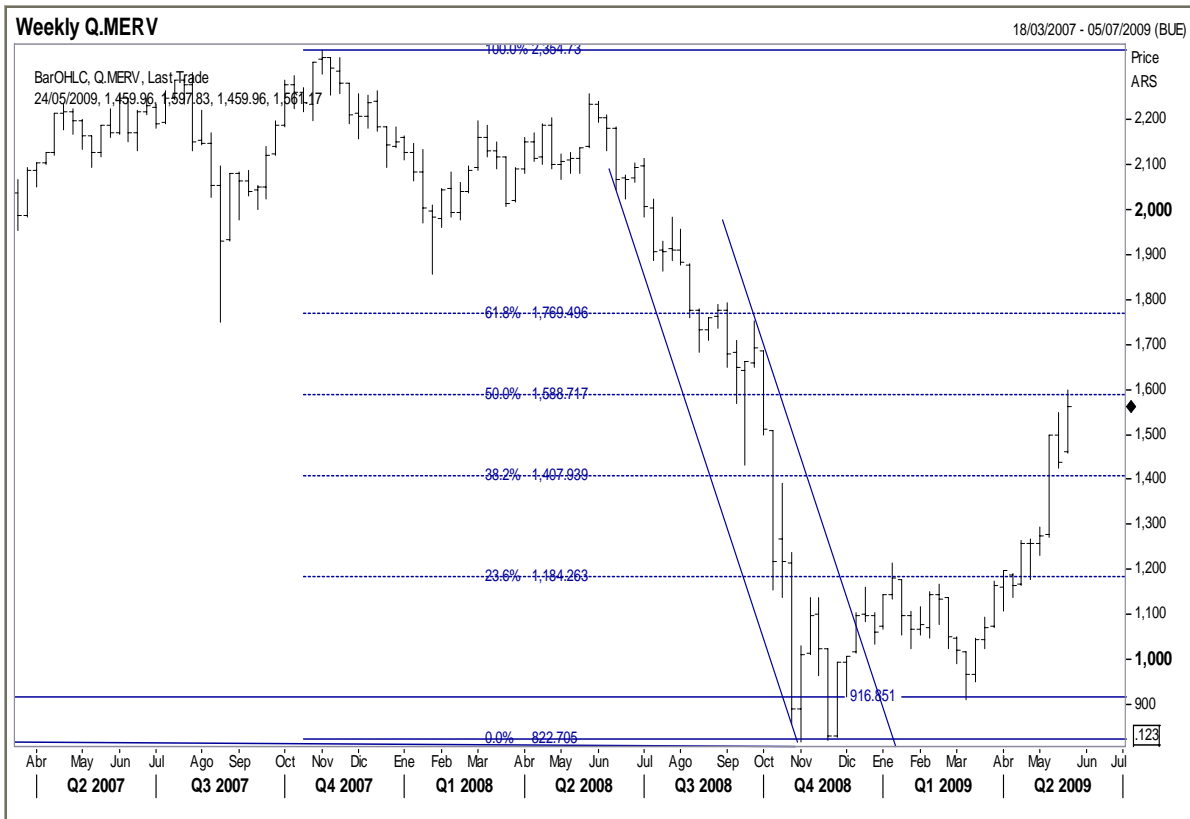
Euro (1,3993)

Objetivo cumplido (1,386) pero lo superó con lo cual me desacomodó el análisis. En la medida que hoy cierre claramente por arriba de 1,386 irá a buscar 1,47 antes de retomar la senda bajista.



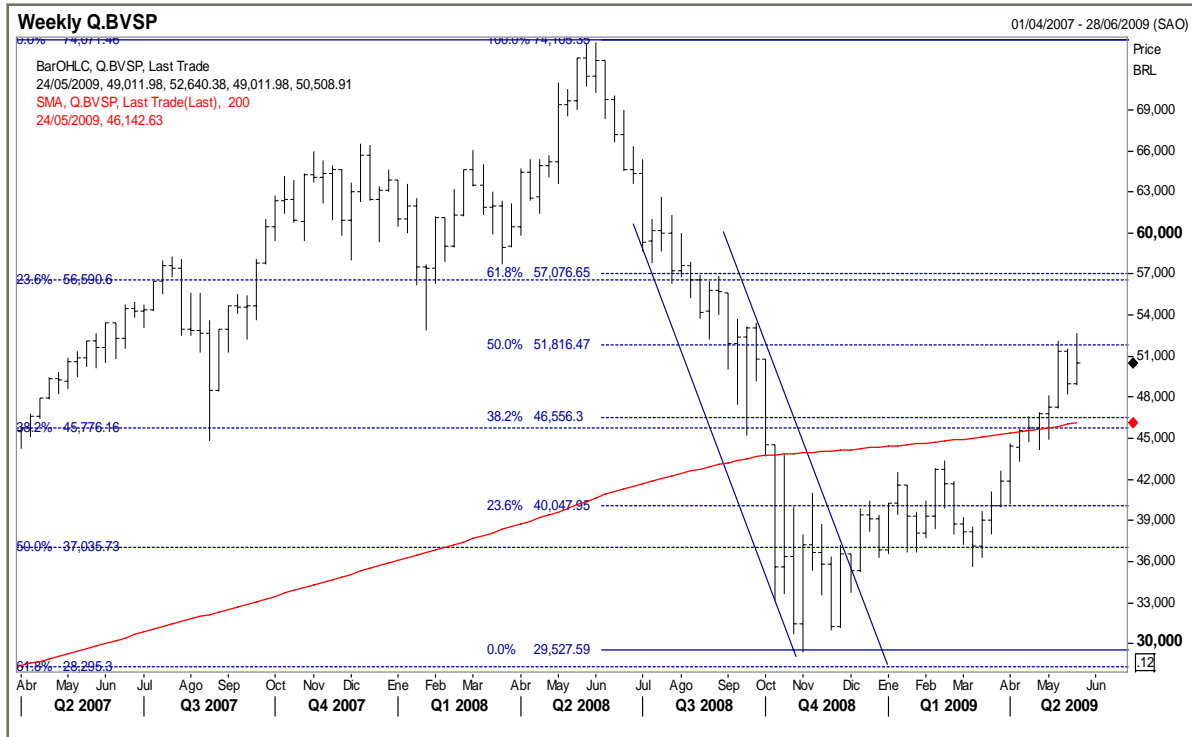
Merval (1564)

Lanzado a 1770 puntos con stop en 1490 puntos.



Bovespa (50508)

Sigo privilegiando la búsqueda de los 56000 puntos. De momento se resiste a corregir, con lo que con stop en base cierre diario de 49950 puede continuar trepando directamente a 56000, no obstante una pequeña corrección sería recomendable.



Tasa de 10 años EEUU (3,40)

Se complica mi view bajista. No obstante, por escaso margen, con stop en base cierre semanal de 3,44 prefiero que regrese a 2,9 %. Un cierre superior a 3,44 % nos envía sin escalas a 4 %.



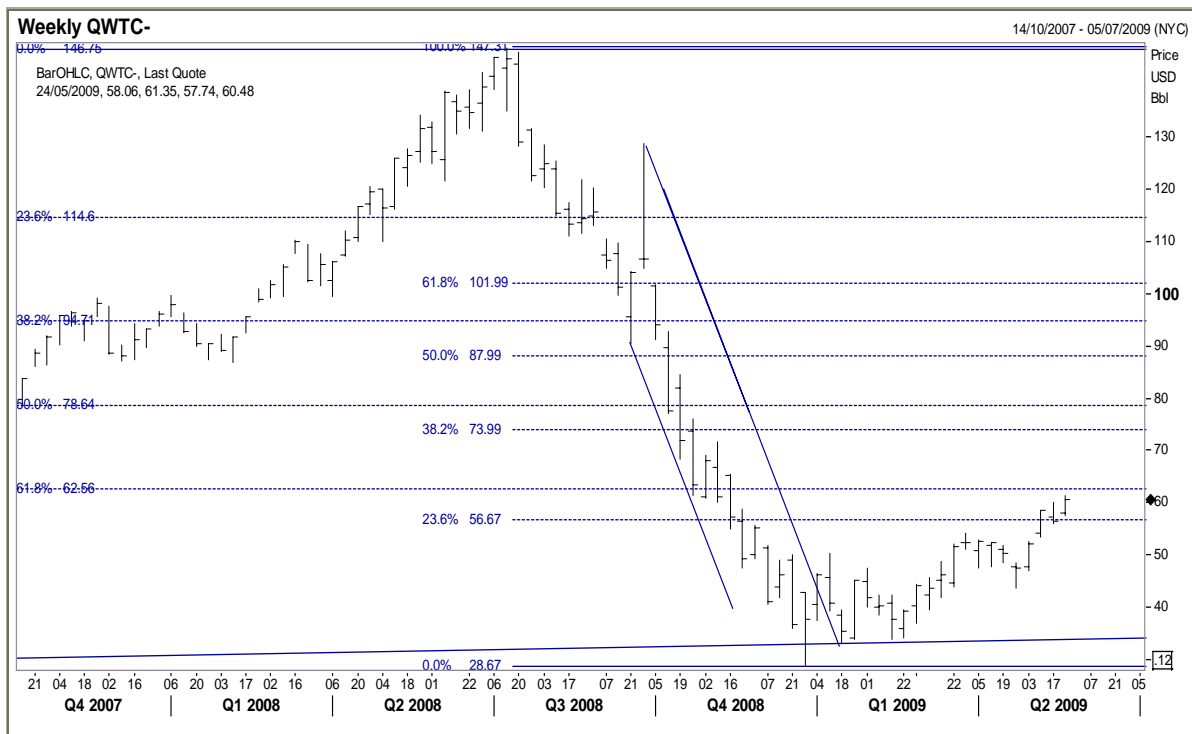
Cac 40 (3227)

Parece fatigado de corto plazo y está jugando contra la base del canal alcista. El cierre de hoy lo ha dejado en el umbral de una corrección de corto plazo que podría llevarlo a los 2960/3000 puntos. No obstante si miro sus colegas europeos (DAX, FTSE) me cuesta ver la corrección. Con corrección o sin ella luego el índice me gusta continuando con la suba al menos a los 3600 puntos.



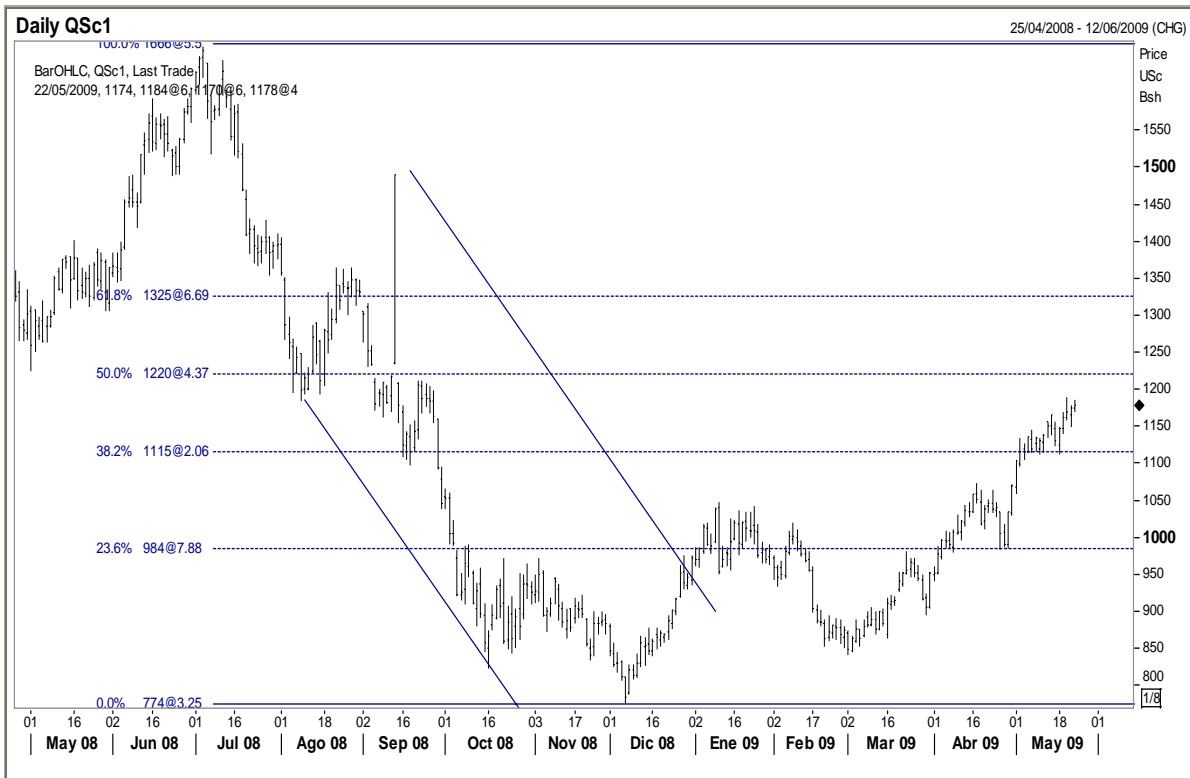
Wti (60,48)

Si el euro va a 1,47, como parece, difícilmente el WTI pueda corregir antes de llegar a los 75 usd. En este escenario prefiero dejar habilitado el objetivo de mediano en 75 usd con stop en 58 usd. Recién debajo de 58 podremos pensar en la búsqueda de los 50 usd.



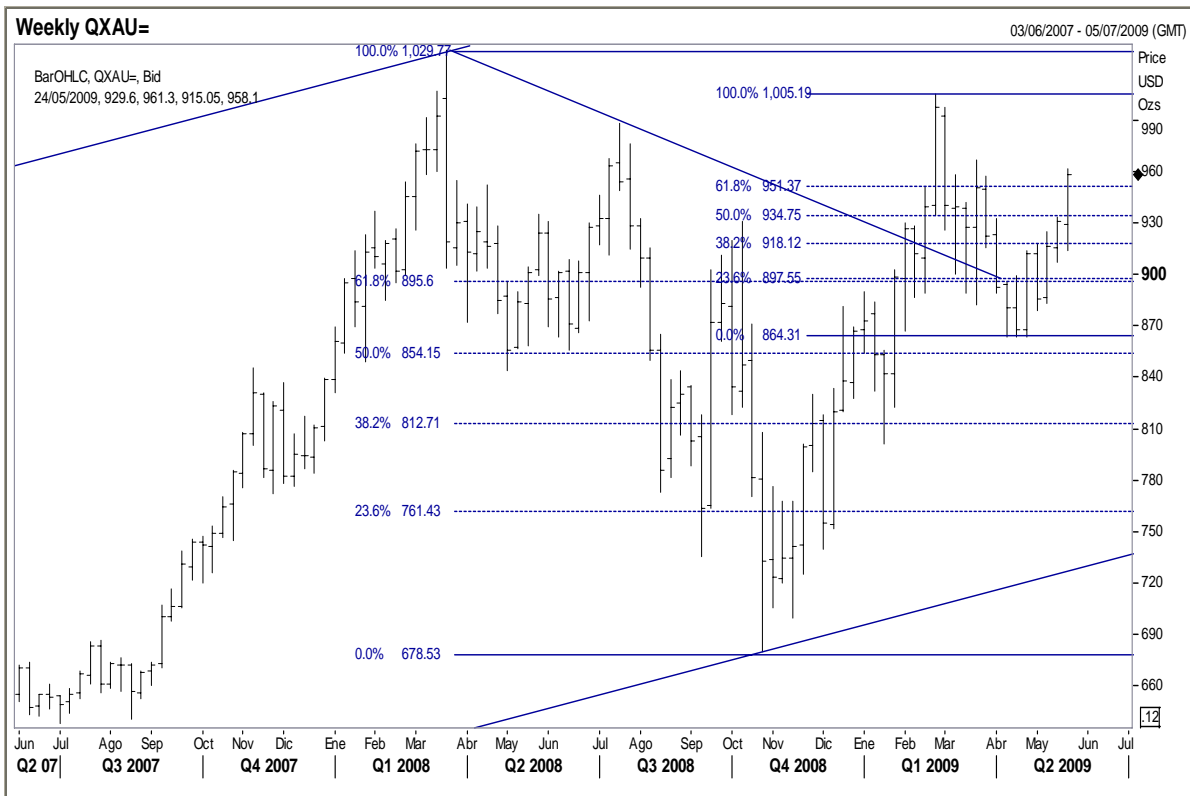
Soja (1176)

Ahora entiendo mejor. Si el euro sube la soja puede seguir trepando hasta 1325 sin escalas con stop en 1140.



Oro (929)

Lo mantengo habilitado a 1200 con stop en 900 usd.



Reseña semanal de las principales Bolsas del mundo

Indice	Cierre anual 2008	Valor al:	Variación Semanal (%) al	Variación mensual (%) al	Acumulado anual (%) al
		22/05/2009	22/05/2009	22/05/2009	22/05/2009

LATAM

BOVESPA	37,550.31	50,593.28	3.24	6.99	34.73
MEXBOL	22,380.32	24,123.82	3.35	10.16	7.79
MERVAL	1,079.66	1,571.97	9.27	23.27	45.60
IPSA (CHILE)	2,376.42	3,041.85	2.66	13.89	28.00
IGRA (PERU)	7,048.67	12,426.37	4.08	24.52	76.29

USA

S&P 500	903.25	892.99	1.15	2.41	-1.14
DJI	8,776.39	8,336.90	0.83	2.07	-5.01
Nasdaq 100	1,211.65	1,372.17	1.26	-1.57	13.25

EUROPA

CAC (FRANCIA)	3,217.97	3,227.97	1.86	2.16	0.31
DAX (ALEMANIA)	4,810.20	4,918.75	3.83	3.13	2.26
FTSE (INGLATERRA)	4,434.17	4,365.29	0.40	2.88	-1.55
IBEX (ESPAÑA)	9,195.80	9,308.60	3.68	2.99	1.23
IRTS (RUSIA)	631.89	1,013.37	8.23	21.67	60.37
MIB30 (ITALIA)	20,064.00	20,673.00	1.45	3.73	3.04

ASIA/PACIFICO

NIKKEI (JAPON)	8,859.56	9,225.81	-0.42	2.77	4.13
HANG SENG (HONG KONG)	14,387.48	17,062.52	1.62	9.93	18.59
SSE A Index (CHINA)	1,911.79	2,726.38	-1.81	4.84	42.61
SENSEX 30 (INDIA)	9,647.31	13,887.15	14.08	21.78	43.95
SETI (TAILANDIA)	449.96	554.02	3.76	12.68	23.13
KS11 (KOREA)	1,124.47	1,403.75	0.86	2.51	24.84

Valores de 14:45 hs

Buen fin de semana !!**Aníbal Pablo Penet**