

## S&P 500 index, "duro de matar"

### Como lo veo

Se nos va Mayo y ya que es 29 y hace frrrrío sugiero despedirlo con un buen plato de ñoquis. La costumbre, muy difundida en el mundo, recomienda colocar dinero debajo del plato si se pretende multiplicarlo. ¿Sería bueno probar no?. Ojalá funcione, no obstante por las dudas que no sea el caso sugiero continuar surfeando el impresionante bear market rally que el mercado está dibujando.

Y digo "impresionante" porque la próxima semana se cumplirán 3 meses in interrumpidos de suba desde aquel nivel mínimo que alcanzaron los índices bursátiles del mundo entero, cuando por un momento pareció que el color rojo "sangre" en los monitores de precios iba a ser eterno.

Y acá estamos, con un sentimiento de mercado que le da sustento al rebote por la sencilla razón que los inversores se la pasan esperando que la nueva caída sobrevenga de un momento a otro.

Dicho de otra manera, después de 1 año y medio de baja, lo "lógico" de esperar es más baja en las acciones y es precisamente que pienso que el mercado no va a bajar de momento. Están casi todos esperándolo y así eso no va a ocurrir.

Esto no quiere decir que no va a haber amagues de baja, como hace ya dos semanas que venimos enfrentando, pero creo que hasta que el sentimiento de mercado no devengue en neutral o alcista considero que este bear market rally no va a detenerse.

¿Cuál es mi perspectiva u objetivo?

Lo que vengo diciendo ya hace algunos meses, entre 1000 y tal vez 1100 puntos de índice S&P500.

No obstante mi perspectiva alcista quiero dejar algo claro. No soy optimista en lo absoluto con la evolución de los mercados bursátiles en los próximos años. Creo que la economía mundial enfrenta un problema serio, que tiene solución, pero como todas las cosas en esta vida exige de sacrificio y sufrimiento para superarlo. No hay soluciones mágicas.

Creo que ha sido adecuado inundar al mundo de dinero para evitar que no quiebre el sistema financiero mundial pero eso no va a arreglar las cosas de fondo. Lógicamente sin bancos no habría un mundo tal cual lo conocíamos pero una vez solucionado este gran problema hay que hacer un gran listado en donde contar los muertos y volver a empezar pero desde un nivel inferior de PBI mundial y con gente más pobre y endeudada. Va a llevar tiempo, 2 o tres años al menos.

Me imagino se preguntarán entonces ¿como es que veo las bolsas apuntando hacia arriba en el corto plazo si imagino a una economía mundial complicada en los próximos años?.

A mi modo de ver las cosas este bear market rally (suba contratendencial en un mercado bajista de fondo) responde a cuestiones técnicas.

La principal es que a principios de marzo, en medio de un mercado saturado de gente que apostaba a más baja, surgieron una serie de datos sobre la economía mundial que indicaron que la pendiente de baja disminuía. Esto asustó y luego forzó a quienes apostaban a la baja a re comprar las ventas en descubierto. Este efecto combinado con un clima mejor producto de una aceptable reunión del G20 a principios de abril potenciaron las coberturas y cuando nos quisimos acordar el S&P500 había llegado a 800 puntos con la mayoría de los inversores disgustados por no tener posiciones y algunos analistas que no tuvieron otro remedio que opinar frente a las gélidas gráficas que las posibilidades de un mercado alcista de mayor envergadura como diría el bambino "estaban intactas".

Así las cosas, a regañadientes y con gran exceso de liquidez en los portafolios las compras grandes comenzaron a aparecer y hoy en día el S&P500 frecuenta la vecindad de los 900 puntos cada vez con menos vergüenza, como si ya lo "mereciera".

Durante los últimos tres meses en general las noticias económicas reflejaron una mejoría pero siempre desde niveles previos de ultratumba. El punto es que si los mercados habían

descontado lo peor y a partir de allí los datos que surgían eran malos pero no peores fue entendible que comenzara a pensarse que el mercado podía recuperar algo de lo perdido. A pesar que el mercado rebote ,sin duda enfrentaremos por un largo tiempo noticias muy dolorosas.

La firma General Motors no es solo una empresa grande para los Estados Unidos, ss también un emblema, como lo es el Corvette o el Camaro. Esta semana la firma General Motors logró que un grupo importante de acreedores acepte una nueva oferta de canje de bonos por acciones, lo que permitiría que el proceso de bancarrota que enfrenta sea veloz y más suave. El anuncio del canje de deuda fue la más clara señal de que la automotriz se prepara para declarar en los próximos días **la mayor bancarrota industrial en la historia de Estados Unidos.**

El capital de la nueva GM que emergerá tras la reestructuración en marcha quedaría dividido en un 72,5 por ciento para el Gobierno de Estados Unidos, un 10 por ciento para los acreedores y 17,5 por ciento para el fideicomiso que administra los beneficios de retiro y salud de los empleados.

¿Qué va a hacer el gobierno de Estados Unidos con la empresa? ¿ A quien se la va a vender?. Para mi es una historia terminada hace muchos años. Los culpables son los japoneses. ¿Quién los mandó a fabricar autos indestructibles, económicos, potentes y últimamente además lindos?

Cambiando de tema, un capítulo aparte merece lo ocurrido con los bonos del tesoro estadounidense los cuales se encuentran desarrollando una violentísima baja a pesar que la Fed se comprometió a comprar 300.000 millones de dólares en estos activos.

Creo que las ventas están inducidas por un fuerte temor a que no habrá suficientes compradores para los 3 billones de dólares de reciente endeudamiento estadounidense. El rendimiento del bono del tesoro estadounidense a 10 años parece no tener ningún escollo serio hasta la zona de 4 %. Veremos.

Por último hoy se anunció la revisión de la cifra de PBI de la economía estadounidense correspondiente al primer trimestre del año. La economía estadounidense se contrajo ligeramente menos en el primer trimestre de lo estimado inicialmente, mientras que las ganancias corporativas repuntaron. Según el Departamento de Comercio, el Producto Interno Bruto, que mide la producción total de bienes y servicios dentro de las fronteras del país, cayó a una tasa anual de 5,7 por ciento en el primer trimestre, por debajo de la estimación inicial de 6,1 por ciento. Este declive llega después de una contracción de 6,3 por ciento en el cuarto trimestre del 2008.

Aunque la caída en la actividad sigue siendo pronunciada, datos recientes han sugerido que la tasa a la cual la economía decae se está moderando. Aún así, la producción ha caído por tres trimestres consecutivos por primera vez desde 1974-1975 en una contracción que es la más profunda desde la década de 1950.

**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 960/1000 puntos y un stop en 840. En síntesis, objetivo 960/1000 con stop en 840.**

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 a mediados de mayo.

## **Rangos de fluctuación de las principales variables durante la semana**

El DOW abrió la semana en 8270, fue a 8220 y picó a 8500 para retroceder a 8400. El CAC40 abrió en 3200, bajó a 3160 y trepó a 3300. El WTI abrió en 62,5 y trepó a 66,5usd. La tasa de los bonos del tesoro estadounidense a 10 años abrió en 3,45 %, y trepó a 3,75 % para luego regresar a 3,58 %. El ORO abrió en 956, y bajó a 940 para trepar luego a 970 usd. El Merval abrió en 1553, fue a 1607 y volvió a 1590 puntos. El BOVESPA abrió en 50500 puntos, pasó por 50000 para trepar a 53800 y regresar luego a 53000. La SOJA abrió en 1155 y trepó a 1200 usd. El índice de commodities blandos CRB abrió en 243 y picó a 252 usd.

## **Noticias**

### **Estados Unidos**

- La economía de Estados Unidos tuvo un desempeño menos débil en abril, aunque se mantuvo en niveles consistentes con una recesión, mostró un informe del Banco de la Reserva Federal de Chicago. No obstante, el promedio móvil a tres meses de indicadores económicos mejoró por tercer mes consecutivo, sugiriendo que enero podría haber marcado la baja más pronunciada en la caída actual de la economía.

La Fed de Chicago dijo que su índice sobre la Actividad Económica Nacional de Estados Unidos marcó menos 2,06 en abril, un alza desde la revisión a menos 3,36 en marzo, una cifra reportada originalmente como menos 2,96. El índice ha estado en terreno negativo, indicando un crecimiento por debajo de la tendencia, durante 20 meses seguidos, desde agosto del 2007.

- No habrá una recuperación sostenible en Estados Unidos antes del próximo año, incluso si hay un crecimiento positivo en el segundo trimestre, dijo el prominente economista Martin Feldstein. "Todavía sostengo el punto de vista de que una recuperación sostenible en Estados Unidos comenzará en el 2010, si tenemos suerte", dijo Feldstein, profesor de la Universidad de Harvard y quien es miembro de la junta de asesoría de recuperación económica del presidente Barack Obama, al margen de una conferencia económica en la capital griega.

- Los precios de las casas unifamiliares estadounidenses cayeron un 18,7 por ciento en marzo frente al mismo mes del año anterior, de acuerdo con los índices de Precios de Casas Standard & Poor's/Case-Shiller. El sondeo mostró también que los precios de las casas cayeron a un ritmo récord en el primer trimestre. A tasa mensual, el índice compuesto de 20 áreas metropolitanas descendió un 2,2 por ciento en marzo frente a febrero, dijo S&P en un comunicado.

La caída de los precios sobre una base intermensual e interanual excedió las expectativas basadas en un sondeo entre economistas. S&P dijo que su índice compuesto de 10 áreas metropolitanas declinó un 2,1 por ciento en marzo desde febrero, para un descenso interanual del 18,6 por ciento. "Los declives en los bienes raíces residenciales continuaron a un ritmo estable hacia marzo", dijo David M. Blitzer, presidente del Comité de Índices de Standard & Poor's, en un comunicado.

- La economía de Estados Unidos está estabilizándose, pero tiene un largo camino que recorrer para recuperarse de su actual recesión, dijo el secretario del Tesoro, Timothy Geithner. "La economía nacional está mostrando algunos signos iniciales de estabilidad. La confianza ha mejorado, el sistema financiero está comenzando a sanarse. El crédito está empezando a aliviarse un poco", dijo Geithner. "Eso es apenas el comienzo; sin embargo, tenemos un largo camino que recorrer", agregó.

- Las ventas de casas usadas en Estados Unidos subieron un 2,9 por ciento en abril, de acuerdo con un sondeo sectorial que respaldó la opinión de que la recesión inmobiliaria, que ya lleva tres años, se acerca a su fondo.

La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (NAR) dijo que las ventas treparon a una tasa anual de 4,68 millones de unidades desde una cifra revisada de 4,55 millones en marzo, reportada inicialmente como 4,57 millones. El mercado esperaba ventas por 4,66 millones de unidades en abril.

Durante el mes, las casas unifamiliares subieron un 2,5 por ciento a una tasa anual de 4,18 millones de unidades, mientras que las de apartamentos crecieron un 6,4 por ciento a un ritmo anual de 500.000 unidades. Las ventas aumentaron en tres de las cuatro regiones analizadas.

El mercado inmobiliario, que está en el corazón de la recesión estadounidense, muestra señales de estabilización. Los analistas afirman que las ventas de viviendas podrían tocar fondo para mediados de año. La caída en los valores de las casas y el alza del desempleo están llevando a los consumidores a reducir drásticamente el gasto, un factor que puede obstaculizar la recuperación de la economía.

En abril, el inventario de viviendas a la venta subió un 8,8 por ciento a 3,97 millones, mientras que el precio medio de una casa usada cayó un 15,4 por ciento a 170.200 dólares frente a abril del año pasado, en la segunda mayor caída porcentual de la serie estadística.

- La cantidad de bancos y entidades de ahorro y préstamo en problemas en Estados Unidos aumentó a 305 en el primer trimestre del 2009, un alza del 21 por ciento desde los 252 del trimestre anterior y el nivel más alto desde 1994, reportó un regulador del sector.

La Agencia Federal de Seguros de Depósito (FDIC) dijo que el fuerte avance se produjo porque los bancos enfrentan crecientes pérdidas crediticias a raíz de las hipotecas inmobiliarias residenciales y comerciales, y las tarjetas de crédito de los consumidores durante la recesión económica.

La FDIC también señaló que su fondo de seguro de depósitos cayó a 13.000 millones de dólares registrados a fines de marzo, en comparación con los 17.300 millones de dólares de fines del 2008.

- La Reserva Federal de Nueva York compró 7.000 millones de dólares en bonos del Tesoro estadounidense con vencimiento en 2012 y 2013. 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.

- Los pedidos de bienes duraderos en Estados Unidos subieron un 1,9 por ciento en abril, un alza mayor a la esperada y el avance más fuerte en 16 meses, según datos del Gobierno difundidos que sugieren que la recesión se apacigua. Sin embargo, el dato de marzo fue revisado fuertemente a la baja, a una caída del 2,1 por ciento, frente al descenso de 0,8 por ciento reportado inicialmente, informó el Departamento de Comercio. Los analistas consultados esperaban un alza de 0,4 por ciento en los pedidos de abril.

- El número de estadounidenses que solicitó subsidio por desempleo en la última semana cayó en 13.000, más de lo esperado, dijo un informe del Gobierno. La cantidad de personas que pidió el beneficio por primera vez bajó a 623.000 en la semana terminada el 23 de mayo desde una cifra revisada al alza de 636.000 la semana anterior, según datos del Departamento de Trabajo.

Wall Street esperaba unas 630.000 solicitudes desde el dato original de 631.000 pedidos de la semana previa. Pese a la caída semanal, el número de personas en las nóminas de desempleo volvió a tocar un nuevo máximo, en medio de una economía en recesión. Las llamadas solicitudes continuas treparon a un récord de 6,788 millones en la semana terminada el 16 de mayo, último período para el cual hay datos disponibles, desde las 6,678 millones de la semana anterior.

- Las tasas hipotecarias fijas estadounidenses subieron con los rendimientos de los bonos del Gobierno durante la última semana para situarse cerca de 1/8 de punto porcentual encima de mínimos récord, dijo Freddie Mac. Las tasas promedio en las hipotecas a 30 años subieron 0,009 puntos porcentuales a un 4,91 por ciento en la semana terminada el 28 de mayo. La tasa en abril había caído a un 4,78 por ciento, su nivel más bajo desde que Freddie Mac empezó a darles seguimiento semanalmente en 1971.

Aun así, las tasas todavía están debajo del nivel del año pasado, cuando las hipotecas a 30 años promediaron un 6,08 por ciento.

Ha habido señales en las recientes cifras económicas estadounidenses de que la recesión podría estar bajando su ritmo. La confianza del consumidor subió en mayo y las ventas de las casas en abril aumentaron. La National Association of Business Economics pronosticó que la recesión terminará durante el segundo semestre de este año, pero dijo que la recuperación sería más moderada que en su estudio anterior.

Los precios de las casas en Estados Unidos han bajado más de un 32 por ciento en marzo desde el auge del 2006, basados en los índices de Standard & Poor's/Case-Shiller dados a conocer esta semana.

Los prestamistas cobraron un promedio de un 0,7 por ciento sobre las hipotecas de tasas fijas en la última semana, sin variación desde la semana anterior.

- Un índice sobre la actividad económica en Chicago cayó inesperadamente en mayo, golpeado por una baja en los nuevos pedidos y en el empleo, mostró el viernes un informe. El índice se ubicó en 34,9 este mes desde una lectura de 40,1 en abril, desafiando las expectativas de los analistas de una mejora a 42,0.

La variable sobre los nuevos pedidos bajó a 37,3 en mayo desde un 42,1 en abril, mientras que el índice del empleo bajó a 25,0 desde 31,8.

## **G10**

- Las ventas minoristas de Japón registraron en abril su primera alza mensual desde que la quiebra de Lehman Brothers en septiembre del año pasado pusiera a la economía mundial en caída libre, impulsadas por las ofertas de las tiendas por departamentos.

Los analistas sostienen que el consumo recibirá una ayuda durante los próximos meses por un plan de estímulo del Gobierno, pero el efecto tendrá corta duración debido a que las empresas que enfrentan ventas débiles reducen empleos y salarios, traspasando la peor recesión del país desde la Segunda Guerra Mundial a los hogares.

Las ventas, ajustadas por efectos estacionales, subieron un 0,6 por ciento en abril, anotando su primer incremento desde agosto pasado.

A tasa anual, las ventas de abril fueron menores a lo esperado, con una baja de 2,9 por ciento. Las tiendas por departamentos y los supermercados ofrecieron más ofertas para atraer clientes, armados con los primeros pagos del plan de estímulo del Gobierno para entregar 2 billones de yenes (21.000 millones de dólares) en efectivo a las familias, dijo un funcionario del Ministerio de Economía, Comercio e Industria.

Si bien la producción industrial y las exportaciones están mostrando signos de recuperación, las cifras del PIB del primer trimestre mostraron que la demanda interna y la inversión disminuyen, en un signo de los problemas cada vez mayores para los hogares en un año electoral.

- La confianza corporativa de Alemania aumentó por segundo mes consecutivo en mayo, alimentando las esperanzas de que la mayor economía europea esté saliendo de su declive récord, pero también subrayando la debilidad de las actuales condiciones de los negocios.

El índice del clima empresarial del instituto Ifo, con sede en Munich, basado en un sondeo mensual entre unas 7.000 firmas, creció menos de lo previsto, a 84,2 desde 83,7 en abril. Un sondeo había proyectado que la cifra principal alcanzaría el nivel de 85,0. El componente de las expectativas del índice aumentó por quinto mes consecutivo, pero otra medición, de la situación actual, bajó al menor nivel desde la reunificación alemana de 1990.

- Las caídas récord de las exportaciones y de la inversión provocaron que la economía de Alemania sufriera en el primer trimestre su mayor contracción desde la reunificación, pero el robusto gasto del consumidor ayudó a atenuar el golpe, mostraron los datos oficiales.

Confirmando las estimaciones preliminares de este mes, la Oficina Federal de Estadística dijo que el producto interno bruto (PIB) se contrajo el 3,8 por ciento trimestral y el 6,7 por ciento anual en el período enero-marzo.

Los declives trimestral y anual del PIB fueron los mayores desde la reunificación alemana de 1990, y las cifras desagregadas mostraron que las caídas récord de las exportaciones y la inversión pesaron sobre la mayor economía de Europa.

Los indicadores adelantados de semanas recientes han sugerido que el ritmo del declive, que según proyectó el Gobierno, causará una contracción récord de 6 por ciento este año, se ha calmado desde el primer trimestre.

El índice de la confianza corporativa del instituto alemán Ifo subió en mayo por segundo mes seguido, llegando al máximo en seis meses. Esto fue seguido por una mejora de la lectura del instituto ZEW sobre la confianza de los analistas y los inversores, que ahora está cerca del máximo en tres años.

Otro reporte, de la firma de análisis de mercado GfK, mostró que la confianza de los consumidores alemanes debería mantenerse estable por cuarto mes consecutivo hacia junio, pues las crecientes preocupaciones sobre las finanzas familiares son compensadas por un panorama general mejor.

Pero aparte de las cifras del gasto de las familias, los datos del PIB alemán ofrecieron escasos motivos para el optimismo. Las exportaciones colapsaron el 9,7 por ciento trimestral, al tiempo que la inversión bruta de capital bajó el 7,9 por ciento. El consumo privado, favorecido por un subsidio para el canje de autos viejos por nuevos, aumentó el 0,5 por ciento. El comercio neto sustrajo 2,2 puntos porcentuales del PIB alemán en el primer trimestre, y la inversión bruta de capital, 1,5 puntos.

- Las órdenes para construcción en Alemania cayeron un 9,1 por ciento interanual en marzo, una cifra significativamente menor al declive de los dos meses anteriores, mostraron cifras oficiales de la Oficina Federal de Estadísticas.

El importante sondeo alemán IFO, publicado también, mostró que la confianza empresarial subió por segundo mes consecutivo en mayo, alimentando las esperanzas de que la mayor economía de Europa se encuentre encaminada a salir de la recesión, aunque las condiciones empresariales actuales se mantienen muy débiles.

Los datos del sector construcción mostraron que las órdenes para edificar cayeron un 9,1 por ciento a tasa anual desestacionalizada en marzo, comparado con una caída de 17,5 por ciento en febrero y una baja del 24,4 por ciento en enero.

La oficina informó que los pedidos para construir cayeron un 16,4 por ciento a nivel general en el primer trimestre, comparado con el mismo período del año anterior. El empleo promedio en el sector cayó cerca de un 3 por ciento en términos interanuales en marzo, a 676.000 personas. El volumen de negocios bajó un 1,5 por ciento a 5.700 millones de euros.

Durante el primer trimestre, el empleo promedio cayó en un 2,1 por ciento, mientras que el volumen de negocios tuvo un declive de 12,9 por ciento en términos interanuales a 13.400 millones de euros.

- Los nuevos pedidos industriales de la zona euro se derrumbaron en marzo pero la caída en términos anuales fue menor que en enero y febrero, mostraron los datos, un nuevo indicio de que la recesión podría haber tocado fondo.

Los nuevos pedidos industriales en el área del euro, de 16 países, bajaron el 0,8 por ciento mensual y un 26,9 por ciento anual, dijo la oficina de estadísticas de la Unión Europea, Eurostat.

En enero, los pedidos habían caído el 34,4 por ciento anual, y en febrero en una magnitud revisada al alza de 34,2 por ciento, por lo que ahora se observa una tendencia de relativa mejora que encaja con el incremento de la confianza financiera en la mayor economía europea, Alemania.

- El Fondo Monetario Internacional redujo notablemente su pronóstico económico 2009 para Grecia e instó a inmediatos recortes de gastos y a recaudar más impuestos para restaurar la confianza. La economía griega se contraerá entre un 1 y un 2 por ciento en el 2009 antes de empezar la recuperación a finales del año próximo, dijo el FMI en un comunicado, que resumía los hallazgos preliminares de una misión que visitó Atenas a comienzos de mes.

En su panorama económico mundial en abril, el Fondo predijo que la economía griega se contraería en un 0,2 por ciento este año. Las declaraciones mostraban la necesidad de ingresos fiscales más altos y recortes en los gastos para restablecer la confianza en su economía y para evitar que la recesión acelerara aun más la deuda pública y el déficit. "Si no se toman más medidas, calculamos que el déficit (del presupuesto) será de al menos

un 6 por ciento del producto interno bruto en el 2009, elevándose por sobre el 7 por ciento el 2010", decía el comunicado.

Estrechar el déficit y reducir la deuda pública es clave para reflotar la confianza de los inversores, dijo el FMI. "Grecia necesita un programa de política de mediano plazo integral para estimular la confianza e impulsar el crecimiento potencial", indicó el reporte. El Gobierno debería recortar el gasto, acabar con los vacíos legales en materia tributaria y abandonar sus planes de reducir paulatinamente los impuestos a la renta y corporativos durante el año próximo, agregó.

El llamamiento del FMI se presenta después de que la crisis financiera golpeará la confianza del inversor en la economía griega. La prima que Grecia debe pagar sobre sus bonos comparados con emisores europeos más altamente calificados y más relevantes, como por ejemplo Alemania, subió a niveles récord a comienzo de este año, agregando más presión sobre las finanzas del Gobierno.

"Los diferenciales se están relajando ahora, pero un retorno a los bajos niveles previos a la crisis es poco probable y los riesgos de nuevas alzas se mantienen si las políticas no son fortalecidas", dijo el FMI. Grecia es la segunda nación entre las más endeudadas de la zona euro en términos del PIB. La Comisión Europea espera que la deuda griega alcance un 103,4 por ciento de su PIB este año y un 108,0 por ciento el año próximo.

- Las ventas minoristas de Gran Bretaña cayeron más de lo esperado en mayo y los empresarios del sector creen que un nuevo deterioro es probable el próximo mes, mostró un informe de la Confederación de la Industria Británica. El balance de las ventas de los minoristas cayó a -17 este mes desde +3 en abril, cuando la demanda recibió un impulso por la celebración de la Pascua. Los analistas esperaban un balance de -10.

Los minoristas esperan que las ventas se desaceleren fuertemente en junio, con el balance para ese mes en -20. Los mercados mostraron poca reacción al dato, pero los analistas dijeron que las cifras apuntan a la resistencia del comercio.

- El comisario europeo de Asuntos Económicos y Monetarios, Joaquín Almunia, dijo el viernes que la Unión Europa está saliendo de la recesión, pero que sólo una salida coordinada de la crisis garantizará el éxito.

La Unión Europea atraviesa una fuerte desaceleración económica producto de la crisis financiera global.

"Estamos saliendo de la recesión", dijo Almunia en un encuentro sobre la recuperación económica en Barcelona. Almunia se mostró optimista y dijo que la caída libre de las economías se ha convertido en algo más controlado.

"Podemos mirar al frente con más optimismo, con más esperanza", afirmó.

Almunia dijo que si Europa no habla con un sola voz, los mercados emergentes como Brasil o India, tomarán el liderazgo en los foros globales.

"Salimos juntos de esto (crisis) o no salimos bien", dijo Almunia, pidiendo coordinación financiera y económica-fiscal para salir de la crisis.

Almunia alertó además que el aumento de la deuda pública podría presionar al alza las tasas de interés. "En los próximos años, sin duda, los mercados de deuda van a tener más tensión", dijo Almunia.

### **Argentina y Brasil**

- La inversión en Argentina cayó un 17,7 por ciento interanual en abril a 4.612 millones de dólares, dijo el jueves un informe privado, en el sexto mes consecutivo de baja golpeada por el retroceso de los desembolsos en maquinaria y equipo.

Para el Gobierno, cuyas estadísticas se encuentran cuestionadas desde la intervención del ente que las elabora en el 2007, el PIB creció un 2,3 por ciento en el primer trimestre.

- La concesión de nuevos préstamos bancarios cayó y la morosidad aumentó en abril, señalando la persistencia de duras condiciones del crédito en el país, mostraron datos del Banco Central de Brasil. La concesión de nuevos créditos en la mayor economía de América Latina cayó un 8 por ciento el mes pasado sobre marzo, cuando había trepado un 26,1 por ciento, dijo el banco.

*En tanto, la tasa de morosos subió por quinto mes consecutivo en abril, a 5,2 por ciento, desde 5 por ciento en marzo, para alcanzar su mayor nivel desde octubre del 2000, agregó. El alza fue empujada por la morosidad de las empresas, que subió a un 2,9 por ciento en abril, desde 2,6 por ciento en marzo. Entre las personas físicas, se redujo 0,2 puntos porcentuales, a un 8,2 por ciento.*

*- El Índice General de Precios de Mercado (IGP-M) de Brasil marcó en mayo una deflación por tercer mes consecutivo, sorprendiendo a los economistas, que esperaban un avance del indicador, mostró un estudio privado.*

*El IGP-M, elaborado por la Fundación Getulio Vargas (FGV), cayó un 0,07 por ciento este mes, tras retroceder 0,15 por ciento en abril y un 0,74 por ciento en marzo. Analistas consultados esperaban que el indicador, que mide la evolución de los precios mayoristas y minoristas y los costos de la construcción, avanzara un 0,09 por ciento, según la mediana de 30 pronósticos que variaron desde la estabilidad hasta un alza del 0,17 por ciento.*

*Entre los componentes del IGP-M, el índice de Precios Mayoristas declinó un 0,30 por ciento en mayo, siguiendo la baja de un 0,44 por ciento en abril.*

## Análisis Técnico

### USD/\$ (3,745)

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



### Discount \$ (59)

Aunque siga en precios de default lo habilito a 64 con stop en 54,5.



**Dow Jones (8381)**

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 (905,26)**

Habilitado a 960/1000 con stop en 840.



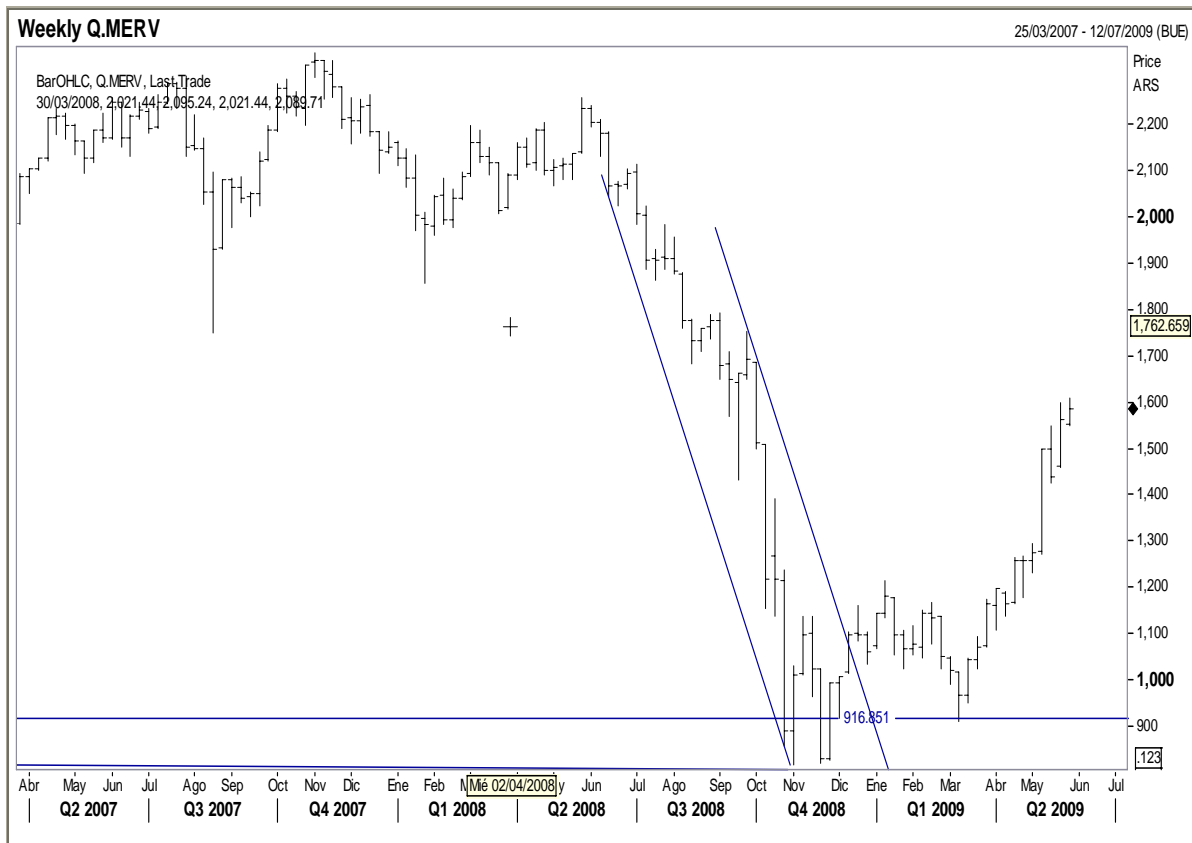
**Euro (1,4135)**

Habilitado a 1,48 con stop en 1,3372.



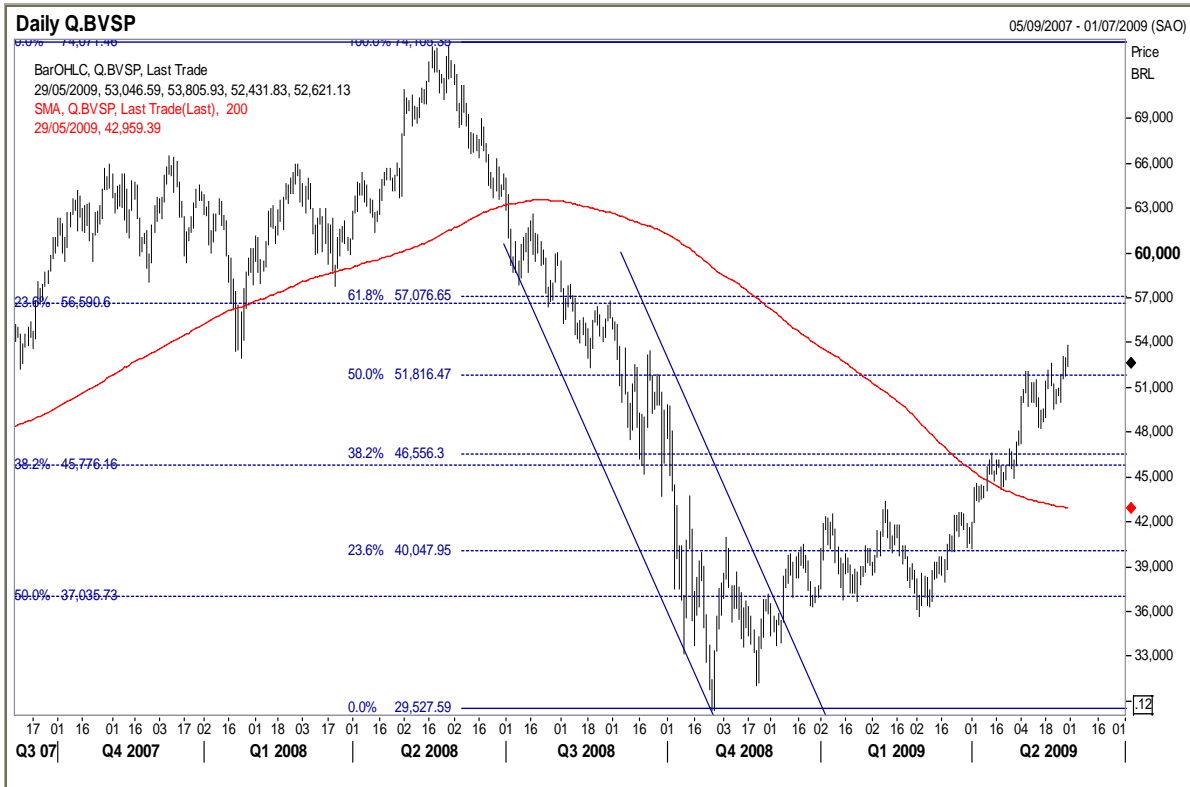
**Merval (1584)**

Lanzado a 1770 puntos con stop en 1495 puntos.



**Bovespa (52618)**

*Sigo privilegiando la búsqueda de los 56000 puntos. De momento se resiste a corregir, con lo que con stop en base cierre diario de 50380 puede continuar trepando directamente a 56000, no obstante una pequeña corrección sería recomendable.*



**Tasa de 10 años EEUU (3,529)**

*Game over. Va a 4 con stop en 3,3 %*



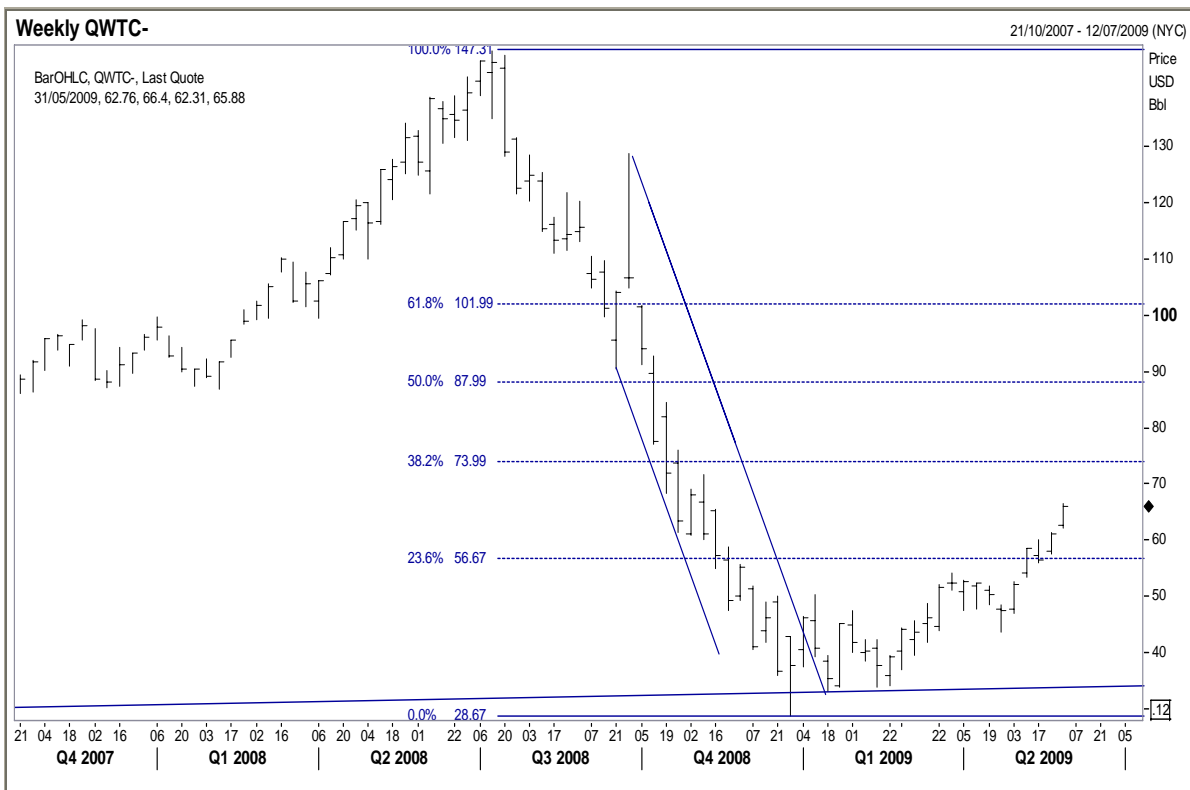
**Cac 40 (3277)**

Habilitado a 3600 puntos con stop en 3000.



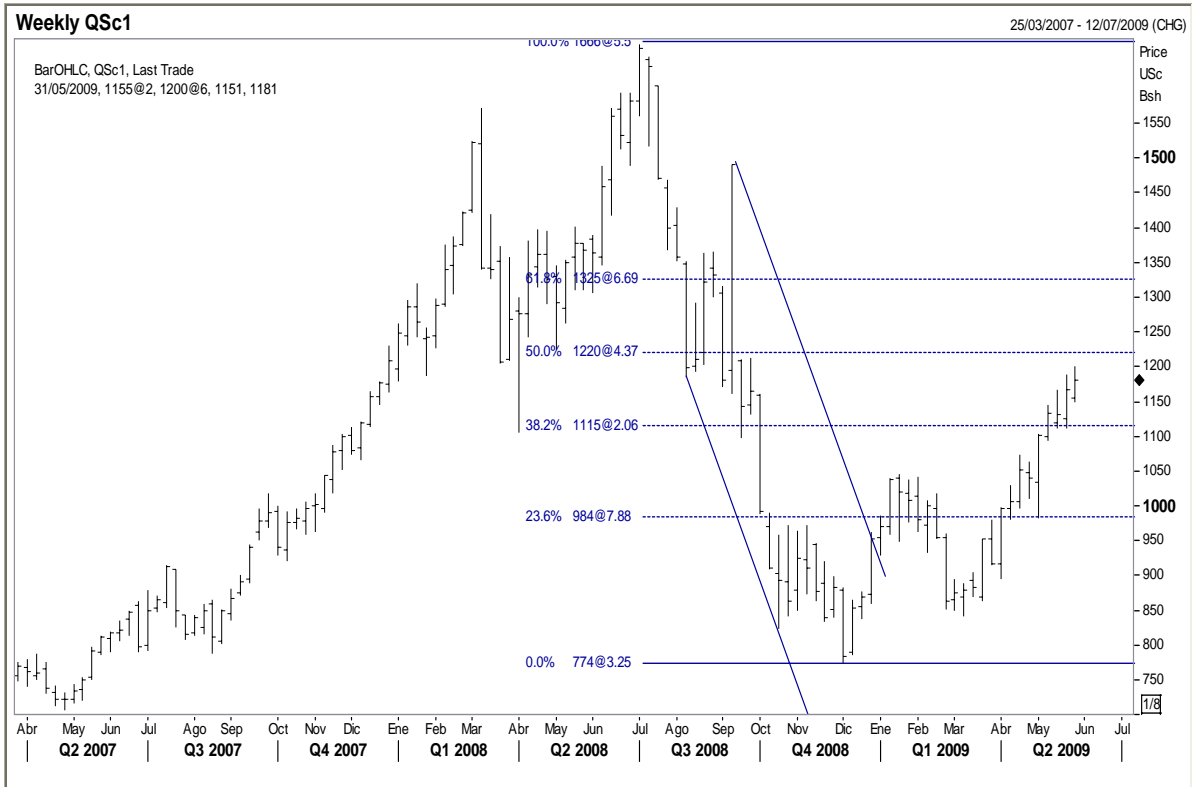
**Wti (65,88)**

Habilitado el objetivo de mediano en 75 usd con stop en 58 usd. Recién debajo de 60 podremos pensar en la búsqueda de los 50 usd.



**Soja (1181)**

Habilitada a 1325 con stop en 1147



**Oro (979,5)**

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
		29/05/2009	29/05/2009	29/05/2009	29/05/2009

**LATAM**

BOVESPA	37,550.31	52,714.13	<b>4.23</b>	<b>11.47</b>	<b>40.38</b>
MEXBOL	22,380.32	24,779.53	<b>2.79</b>	<b>13.15</b>	<b>10.72</b>
MERVAL	1,079.66	1,586.88	<b>1.57</b>	<b>24.44</b>	<b>46.98</b>
IPSA (CHILE)	2,376.42	3,112.90	<b>2.11</b>	<b>16.55</b>	<b>30.99</b>
IGRA (PERU)	7,048.67	13,200.51	<b>5.79</b>	<b>32.28</b>	<b>87.28</b>

**USA**

S&P 500	903.25	908.70	<b>2.45</b>	<b>4.21</b>	<b>0.60</b>
DJI	8,776.39	8,403.80	<b>1.53</b>	<b>2.89</b>	<b>-4.25</b>
Nasdaq 100	1,211.65	1,417.87	<b>4.01</b>	<b>1.71</b>	<b>17.02</b>

**EUROPA**

CAC (FRANCIA)	3,217.97	3,277.65	<b>1.54</b>	<b>3.73</b>	<b>1.85</b>
DAX (ALEMANIA)	4,810.20	4,940.82	<b>0.45</b>	<b>3.59</b>	<b>2.72</b>
FTSE (INGLATERRA)	4,434.17	4,417.94	<b>1.21</b>	<b>4.12</b>	<b>-0.37</b>
IBEX (ESPAÑA)	9,195.80	9,424.30	<b>1.24</b>	<b>4.27</b>	<b>2.48</b>
IRTS (RUSIA)	631.89	1,087.59	<b>7.32</b>	<b>30.58</b>	<b>72.12</b>
MIB30 (ITALIA)	20,064.00	20,571.00	<b>-0.49</b>	<b>3.22</b>	<b>2.53</b>

**ASIA/PACIFICO**

NIKKEI (JAPON)	8,859.56	9,522.50	<b>3.22</b>	<b>6.07</b>	<b>7.48</b>
HANG SENG (HONG KONG)	14,387.48	18,171.00	<b>6.50</b>	<b>17.07</b>	<b>26.30</b>
SSE A Index (CHINA)	1,911.79	2,763.54	<b>1.36</b>	<b>6.27</b>	<b>44.55</b>
SENSEX 30 (INDIA)	9,647.31	14,625.25	<b>5.31</b>	<b>28.26</b>	<b>51.60</b>
SETI (TAILANDIA)	449.96	560.41	<b>1.15</b>	<b>13.98</b>	<b>24.55</b>
KS11 (KOREA)	1,124.47	1,395.89	<b>-0.56</b>	<b>1.94</b>	<b>24.14</b>

Valores de 14:03 hs

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