

“Ultimo aviso del vuelo de AIR S&P500 con destino a 1000 puntos y conexiones, señores inversores preséntense a embarcar j”

Como lo veo

Las fintas a la baja que traza en el aire el índice bursátil estadounidense S&P500 semana tras semana me hacen acordar a la histórica gambeta que una vez en un River 0 Boca 3 le hizo Diego al mejor arquero argentino de todos los tiempos, el pato Fillol, lo dejó gateando en el área chica. El índice estadounidense no le va a la zaga y los que gatean creyendo ver una baja para poder comprar son los inversores.

El viernes pasado culminó el tercer mes de rebote bursátil y además era cierre de mes, por ende no era lógico esperar un derrumbe, no obstante el índice hizo un amago con caerse durante todo el día y cuando faltaban 5 minutos para el cierre trepó violentamente 1% dejando descolocado al mundo entero, “oooleeee” se escucho en el recinto del nyse.

Ya en junio, el lunes pasado, comenzó el cuarto mes de rebote y, “como diría” un regular comentarista de fútbol, sería un “buen momento” para que los índices iniciaran el ya “muy esperado” retroceso, pero no, otra vez no!.

Los índices estadounidenses se “despacharon” con una suba de 2,5 % y una vez más el inversor observó desde afuera como las bolsas no detenían su paso firme rumbo a los ¿1000 puntos?.

Así las cosas sigo pensando que gran parte del mercado se perdió el “rally”, y no logra encontrar el momento de descanso/corrección para poder comprar.

Por su parte la economía real continuó brindando señales de estabilización. Ojo con esto, estabilización no es crecimiento.

En realidad las señales de estabilización comenzaron a fines del año pasado cuando el consumidor estadounidense mantuvo cierto nivel de gasto gracias al desplome del combustible y la liquidación violenta de inventarios con descuentos. A partir de febrero con una liquidación de inventarios bien avanzada las empresas comenzaron a retomar la producción de manufacturas de modo de reponer parte de esos inventarios y esto comenzó a verse y aun se observa en los números globales de producción de manufacturas industriales surgidos en mayo.

Sin embargo los datos del sector servicios, que acompañaban a los de manufacturas en la recuperación, se estancaron en mayo y constituyen una señal de alerta para la recuperación de la economía global. Recordemos que los servicios configuran al menos 2/3 del producto bruto global.

El temor, mirando de cara al tercer trimestre, es que ahora sobrevenga el efecto inverso al producido a fin del año pasado, esto es, que la trepada del precio del combustible castigue nuevamente al estoico consumidor estadounidense que ahora además está asustado pues el desempleo lo acecha ya que se acerca peligrosamente a 10 %. De hecho el gasto del consumidor estadounidense cayó en abril, pese a que el ingreso de la población registró su mayor incremento en 11 meses. La conclusión surge con fuerza, los hogares, golpeados por un alto desempleo y la caída en los precios de los activos, están reduciendo el gasto en bienes no esenciales, lo que se refleja en un mayor ahorro.

El ciclo económico siempre lo ví como un encadenamiento de sucesos que si se dan todos al tiempo adecuado permiten que la economía crezca pero que si uno se traba a la corta o a la larga todo se frena. Digo esto mientras pienso en el futuro del consumidor estadounidense, el comprador por excelencia de todo lo que da vueltas por el mundo. Esto lo he repetido varias veces en los últimos años pero hoy nuevamente lo quiero recalcar, elevemos una plegaria para que el consumidor estadounidense no se deprima y comience a ahorrar pues de llegar a ocurrir esto no hay de momento pueblo alguno que pueda reemplazarlo.

No obstante aunque el consumidor estadounidense no se estanque, una fuerte recuperación de la peor recesión global desde la Segunda Guerra Mundial probablemente

no se encuentre a la vuelta de la esquina aunque “aparentemente” para las bolsas lo peor ya pasó.

Digo aparentemente ya que, como les vengo diciendo, considero que la suba de las bolsas responde más a condiciones técnicas y no creo que muchos inversores hayan comprado por que confían en una recuperación en forma de “V”. Mas bien creo que han cubierto sus posiciones cortas junto con el hecho que existe una gran cantidad de dinero líquido que cada vez “le quema más y más a la gente” y no sabe en que activo invertir. La verdad es difícil saberlo pero para estos casos saco siempre del bolsillo una frase muy útil, al menos para mí, “cuando no sabes que hacer, no hagas nada”.

Por último, hoy por la mañana se dieron a conocer los datos de empleo durante mayo en los Estados Unidos y resultaron alentadores. Estados Unidos perdió 345.000 empleos en mayo, muchos menos de lo esperado por los analistas y la menor cantidad desde la profundización de la crisis en septiembre, una señal de que el deterioro del mercado laboral podría estar perdiendo fuerza. No obstante, el Gobierno dijo el viernes además que la tasa de desempleo subió a un 9,4 por ciento, un máximo desde julio de 1983, frente al 8,9 por ciento de abril.

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 1000 puntos y un stop en 900. En síntesis, objetivo 1000 con stop en 900.

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. Ya en Junio Volvió a trepar y de momento ha alcanzado los 8787 puntos.

Rangos de fluctuación de las principales variables durante la semana

El DOW abrió la semana en 8500, y fue a 8787 para retroceder levemente a 8750. El CAC40 abrió en 3339, bajó levemente a 3288 y trepó a 3345. El WTI abrió en 67 usd y trepó a 69,5 para volver a 68,8 usd. La tasa de los bonos del tesoro estadounidense a 10 años abrió en 3,49 %, y trepó a 3,88 % sin respirar. El ORO abrió en 980, y trepó a 989 para bajar luego a 960 y rebotar a 970 usd. El Merval abrió en 1590, fue a 1685 y volvió a 1650 puntos. El BOVESPA abrió en 53200 puntos, fue a 54900 para bajar a 51700 y regresar luego a 53400. La SOJA abrió en 1180 y trepó a 1230 usd para volver luego a 1220. El índice de commodities blandos CRB abrió en 253 y picó a 260 usd.

Noticias

Estados Unidos

- El gasto en construcción de los estadounidenses registró en abril su mayor incremento en ocho meses, avanzando por segundo mes consecutivo, impulsado por la inversión del sector privado tanto en proyectos residenciales como comerciales, mostró un informe oficial. El Departamento de Comercio dijo que el gasto creció un 0,8 por ciento en abril

frente a marzo, anotando su mayor alza desde agosto. Los analistas esperaban una caída del 1,3 por ciento en el gasto en construcción.

- El banco estadounidense JPMorgan Chase & Co colocará cerca de 5.000 millones de dólares en acciones comunes, tras ofrecer alrededor de 142 millones de papeles a 35,25 dólares cada una, con lo que espera pagar pronto los fondos que le otorgó el Gobierno para rescatarlo de la crisis. La entidad dijo que espera que el cierre de la operación se realice el 5 de junio y que los colocadores tendrán una opción de 30 días para comprar un adicional de 21,3 millones de acciones comunes.

- La automotriz estadounidense General Motors dijo que suscribió un memorando de entendimiento para vender su marca Hummer, pero no nombró al comprador ni dijo cuánto dinero captará por su línea de vehículos deportivos utilitarios.

GM, que presentó la quiebra, dijo que la venta debiera cerrarse en el tercer trimestre de este año y debería asegurar más de 3.000 empleos en manufacturas, ingeniería y entre los concesionarios de venta de Hummer en Estados Unidos. La transacción incluye un plan para que el desconocido inversionista financie agresivamente los futuros productos de Hummer, según la automotriz.

Según el acuerdo propuesto, Hummer continuará contratando la manufactura de vehículos y los servicios de negocios de GM durante un periodo de tiempo definido como transitorio. Además, la planta Shreveport Assembly de GM seguirá contratada para ensamblar los modelos H3 y H3T hasta al menos el año 2010. GM no reveló otros detalles de la venta.

- Los empleadores y reclutadores de personal estadounidenses han perdido las esperanzas de un incremento en las contrataciones este año, y una cantidad creciente de ellos están bajando los sueldos iniciales, según un sondeo semestral de Dice Holdings Inc. El estudio de Dice encontró que un 10 por ciento de los empleadores espera un repunte en las contrataciones durante la segunda mitad del año, un descenso desde el 33 por ciento que afirmó lo mismo en noviembre.

- El vicepresidente estadounidense, Joe Biden, reconoció que algo de derroche es inevitable en el gasto de un paquete de estímulo de 787.000 millones de dólares. "Sabemos que algo de este dinero va a ser malgastado", dijo Biden durante una discusión en una mesa redonda en Nueva York con líderes empresariales, destinada a la promoción del plan de estímulo de dos años.

El paquete fue aprobado por el Congreso -de mayoría demócrata- en febrero, superando las objeciones de la mayoría de los republicanos, que se sentían preocupados acerca del posible derroche y porque sumaría miles de millones de dólares al déficit estadounidense. El presidente Barack Obama puso a Biden a cargo de vigilar la implementación del estímulo para destacar su promesa de una supervisión estricta del paquete, que tiene como fin generar o proteger de 3 a 4 millones de empleos. Biden dijo que la transparencia y la responsabilidad eran claves para el éxito del programa. "Van a cometerse errores", dijo Biden. "Algunas personas ya están siendo timadas", sostuvo.

"Nuestra credibilidad depende de la transparencia sobre el modo en que los dólares de los contribuyentes son usados", agregó. El empleo de Biden es ayudar a asegurar que no haya cuellos de botella en la distribución del dinero y que éste vaya a proyectos que ayuden a la recuperación de la economía. Dijo además que el azotado sector inmobiliario del país está mostrando ciertos indicios de vida después de una desastrosa recesión de cuatro años.

"Estamos viendo señales sólidas de estabilización en muchos mercados, incluyendo la vivienda", dijo Biden a un grupo de inversionistas y estudiantes en la escuela de negocios Lubin de Pace University. Sus comentarios surgen poco después de que un grupo de la industria reportara un fuerte y sorpresivo aumento de 6,7 por ciento en la venta de casas pendientes en abril.

Sin embargo, Biden añadió que incluso cuando el Producto Interno Bruto deje de contraerse, como ha sucedido en el último año y medio, el mercado laboral tendrá que sanarse antes de que ocurra una recuperación plena. "Mejorar una economía no es solamente si el PIB crece o no", dijo Biden. Neal Wolin, recientemente nombrado subsecretario del Tesoro, también expresó un cierto optimismo. "Estamos viendo señales

iniciales de estabilidad, con mejoras en la confianza y el crédito comenzando a relajarse", dijo Wolin.

- Los despidos planeados en las firmas estadounidenses cayeron en mayo por cuarto mes consecutivo, alcanzando su nivel más bajo en ocho meses y ofreciendo otra señal de que la economía podría estar dejando de caer en picada. La firma de colocación de empleo Challenger, Gray & Christmas, Inc dijo que los recortes de empleos planeados sumaron 111.182 en mayo, lo que representa una caída frente a los 132.590 despidos de abril. Mayo marcó el total mensual más bajo de despidos desde los 95.094 recortes anunciados en septiembre pasado. Tras tocar un máximo en enero, los despidos han caído en un promedio de 17,5 por ciento por mes, según el informe. Sin embargo, la caída en los despidos podría no continuar por mucho tiempo. "Esta caída en los despidos podría tener corta vida. El segundo trimestre es tradicionalmente el trimestre más bajo del año en lo que se refiere a despidos", dijo John A. Challenger, presidente ejecutivo de Challenger, Gray & Christmas, en un comunicado.

"Los despidos podrían seguir siendo lentos durante los meses de verano (boreal), pero si el pasado sirve como indicio, podríamos ver el ritmo acelerarse nuevamente en la última mitad del tercer trimestre hasta fin de año", afirmó.

Gran parte de los potenciales despidos de los próximos meses podría darse en los Gobiernos locales y estatales, que han sido duramente golpeados por la caída en sus ingresos, según el informe.

El Gobierno y las organizaciones sin fines de lucro lideraron los despidos en mayo con un total de 22.317, en el tercer mes seguido en que el sector encabeza los recortes de personal. En total, los empleadores estadounidenses anunciaron 822.282 despidos en lo que va de este año, más del doble de los recortes decretados para la misma época del año pasado.

- Los bancos centrales más ricos de Asia absorberían las pérdidas derivadas de cualquier rebaja en la nota de crédito soberano de Estados Unidos, dijeron funcionarios y otras personas con conocimiento directo de la toma de decisiones.

También continuarían comprando bonos del Tesoro para mantener la estabilidad de los mercados, agregaron. En entrevistas por separado, las fuentes dijeron que una rebaja de calificación para Estados Unidos no causaría que China, Japón, India o Corea del Sur cambien sus políticas para las reservas, al menos en parte porque no hay alternativas a la liquidez que permite el dólar.

Una rebaja en la calificación estadounidense debilitaría al dólar y podría dañar seriamente las inversiones en todo el mundo que tienen a los valores del Tesoro de Estados Unidos como referencia. Los comentarios de parte de responsables de cuatro naciones que controlan alrededor de la mitad de las reservas internacionales mundiales causaron que el euro y la libra esterlina extendieran sus caídas en el día ante el dólar, que había estado debilitándose constantemente el último mes.

"El bono del Tesoro de Estados Unidos es una participación que tiene el Gobierno chino", agregó, destacando que una ola de ventas de activos denominados en dólares podría perjudicar la relación política entre China y Estados Unidos. China es el mayor acreedor de Estados Unidos en todo el mundo, teniendo valores del Tesoro por 768.000 millones de dólares a marzo, un aumento de 56 por ciento en el último año.

- La actividad del sector en Estados Unidos se contrajo nuevamente en mayo, mostró informe. El Instituto de Gerencia y Abastecimiento (ISM) dijo que su índice no manufacturero subió a 44,0 en mayo desde el 43,7 de abril. Una lectura por debajo de 50 apunta a contracción en el sector. Los economistas consultados esperaban una lectura de 45,0.

- Los pedidos recibidos por las fábricas estadounidenses repuntaron en abril, pero la cifra del mes pasado fue revisada para mostrar una caída mayor a la estimada, dijo el Gobierno. Los pedidos a las fábricas subieron un 0,7 por ciento en abril tras una caída revisada del 1,9 por ciento en marzo, reportada inicialmente como una baja del 0,9 por ciento. Se trata del segundo incremento en los últimos tres meses en los pedidos fabriles. Los economistas consultados esperaban un alza del 0,9 por ciento en los pedidos de abril.

- El presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, dijo que el dólar no enfrenta un riesgo a corto plazo de perder su estatus de moneda de reserva y que garantizar una economía estadounidense sólida es la mejor manera de mantener al dólar fuerte. "No veo ningún riesgo en el futuro cercano para el estatus del dólar como moneda de reserva", dijo Bernanke a la Comisión de Presupuesto de la Cámara de Representantes.

- El presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, Ben Bernanke, advirtió que el aumento de la deuda estadounidense contribuye a una escalada de las tasas de interés de largo plazo, y dijo que ahora es el momento de empezar a trabajar para contener los déficits.

Durante su intervención en una comisión del Congreso, Bernanke se mostró más confiado de que el fin de la recesión estuviera más cerca y de que el crecimiento económico se reanude este año, citando señales de que el mercado inmobiliario estaba tocando fondo y esperanzas de que el plan de estímulo impulse el gasto del consumidor.

Pero el jefe de la Fed no dio pistas acerca de si el banco central incrementaría sus compras de deuda gubernamental o de valores respaldados por hipotecas para contrarrestar la subida de las tasas de mercado, algo que habían estado esperando los inversores.

"Mantener la confianza de los mercados financieros requiere que nosotros, como nación, comencemos a planear ahora la restauración del equilibrio fiscal", dijo Bernanke en un testimonio preparado para una presentación ante la Comisión de Presupuesto de la Cámara de Representantes del Congreso.

"A menos que demostremos un fuerte compromiso con la sustentabilidad fiscal a largo plazo, no tendremos ni estabilidad financiera ni crecimiento económico saludable", sostuvo. El jefe de la Fed dio una evaluación relativamente optimista de la economía, pero reconoció que incluso después de que comience la recuperación, "la tasa de crecimiento de la actividad económica real se mantendría por debajo de su potencial de largo plazo por un tiempo".

Según Bernanke, los mercados financieros mejoraron, gracias en parte a los esfuerzos de la Fed para restaurar el crédito, pero señaló la reciente alza en los rendimientos de los bonos de largo plazo del Tesoro y en las tasas hipotecarias. "Estos incrementos parecen reflejar preocupaciones sobre los grandes déficits federales, pero también otras causas, como un mayor optimismo sobre el panorama económico, un cambio en el refugio hacia activos de calidad y factores técnicos vinculados con la cobertura de tenencias hipotecarias", dijo Bernanke.

El funcionario pareció menos preocupado por la deflación. Incluso con la reciente alza en el precio del petróleo y otras materias primas, las presiones inflacionarias "permanecen generalmente moderadas", dijo. "Como consecuencia, la inflación caería durante el próximo año en relación con su ritmo del 2008. Dicho eso, una mejora en las condiciones económicas y expectativas de inflación estables deberían limitar nuevas bajas en la inflación", indicó.

- El número de estadounidenses que solicitó subsidio por desempleo cayó en 4.000 durante la última semana, dijo un informe del gobierno. La cantidad de personas que pidió el beneficio por primera vez bajó a 621.000 en la semana terminada el 30 de mayo desde una cifra revisada al alza de 625.000 la semana anterior, según datos del Departamento de Trabajo. Wall Street esperaba unas 620.000 solicitudes desde el dato previo de 623.000 en la semana anterior.

- La fuerte caída de la economía estadounidense ha comenzado a moderarse, pero la recuperación sería lenta, dijo la presidenta de la Reserva Federal de Cleveland, Sandra Pianalto. "Una vez que la recesión termine, nos veríamos tentados de esperar que despegue a pleno galope, pero eso no pasaría debido a ciertos desequilibrios de larga data en nuestra economía", afirmó Pianalto en declaraciones preparadas para una conferencia sobre inversión en Louisville, Kentucky. Pianalto, que este año no tiene poder de voto dentro de la Fed, señaló que muchos estadounidenses ahora "no tienen otra opción que ahorrar" mientras intentan reconstruir su riqueza personal, afectada por las caídas en los precios de las casas y las acciones.

- La Corporación Federal de Seguros de Depósito estadounidense (FDIC) apunta a renovar la plana mayor de Citigroup, incluyendo al presidente ejecutivo Vikram Pandit, reportó el viernes el Wall Street Journal, que citó a fuentes cercanas al tema. Funcionarios de Estados Unidos se han acercado al ex-presidente ejecutivo de U.S. Bancorp Jerry Grundhofer, que recientemente se sumó al directorio de Citigroup, para ver si le interesa el mayor puesto de Citi, informó el periódico.

Bajo la presidencia de Sheila Bair, la FDIC habría presionado recientemente a un ente regulador hermano para que bajara la calificación confidencial del Gobierno sobre la salud de Citi, dijo el diario, y añadió que tal medida les permitiría a las autoridades controlar a la firma más estrechamente. Ejecutivos de Citigroup han argumentado que Bair está abusando de su autoridad, según el Wall Street Journal.

Funcionarios de FDIC están particularmente preocupados porque en Citi faltan altos ejecutivos con experiencia en banca comercial, indicó el diario.

"La FDIC es nuestra autoridad superior" después de la Oficina del Contralor de la Moneda y la Reserva Federal, habría dicho el presidente financiero de Citi, Ned Kelly, al periódico.

La agencia está altamente expuesta a Citigroup, señaló el diario.

Citigroup ha emitido casi 40.000 millones de dólares en deuda respaldada por la FDIC desde diciembre, reportó el diario, citando a Dealogic, un proveedor de datos financieros.

La agencia, creada durante la crisis bancaria de la Gran Depresión, intenta acompañar a las instituciones débiles en su recuperación o en la búsqueda de un comprador.

Bair, un republicana designado por el ex-presidente George W. Bush, ha sido elogiada tanto por demócratas como por republicanos involucrados en la reforma a la normativa financiera. Los legisladores consideran designar a la Reserva Federal o crear un consejo de reguladores para actuar como supervisores del riesgo sistémico y salvaguardar al sistema financiero del país.

G10

- La actividad fabril mundial tuvo un mejor desempeño en mayo que en los meses anteriores a través de las principales economías, debido a que la producción se contrajo a un menor ritmo, mostró un sondeo. El índice global, elaborado por JP Morgan con organizaciones de investigación y de abastecimiento, subió a 45,3 en mayo desde 41,8 en abril. Este fue su nivel más alto en nueve meses, pero aún se encuentra por debajo de 50,0, que separa la contracción del crecimiento.

Con anterioridad, datos mostraron que los índices de manufactura PMI de Gran Bretaña y la zona euro subieron a su nivel más alto en un año y siete meses, respectivamente. El índice ISM de Estados Unidos también alcanzó su nivel máximo desde septiembre. A pesar del alza, todos se mantuvieron en terreno negativo.

Entre las principales economías, sólo el PMI chino, se las arregló para mantenerse por sobre el nivel de 50,0 durante los últimos tres meses consecutivos, impulsando a los mercados, ávidos de señales de recuperación económica mundial. El índice de nuevos pedidos subió a 48,6 desde 43,8 en abril, su nivel más alto en un año. El subíndice del empleo dio un panorama más sombrío para los empleos manufactureros, ya que se mantuvo en territorio negativo por décimo cuarto mes consecutivo. El índice combina información de mediciones de países entre los que se incluyen Estados Unidos, Japón, Alemania, Francia, Gran Bretaña, China y Rusia.

- El desempleo de la zona euro subió en abril a su mayor tasa en casi 10 años, mostraron unos datos que significaron un mal augurio para cualquier esperanza de recuperación veloz de la peor recesión desde la Segunda Guerra Mundial. La tasa de desempleo en la zona euro, de 16 naciones, subió a 9,2 por ciento desde el 8,9 por ciento en marzo, pues 396.000 personas perdieron sus trabajos, llevando el número total de personas sin empleo a 14,579 millones, dijo la oficina de estadísticas de la Unión Europea.

La cifra, superior al 9,1 por ciento previsto por los economistas en un sondeo, fue la más alta desde septiembre de 1999, indicando que la economía real todavía no ha visto los destellos de esperanza que aparecen en las encuestas de la confianza financiera.

En toda la UE de 27 naciones, el desempleo creció al 8,6 por ciento desde 8,4 por ciento en marzo, llegando a su mayor nivel desde el comienzo del 2006. España tenía la tasa de desempleo más alta de la UE, de 18,1 por ciento, seguida de cerca por Letonia, con 17,4 por ciento. En Alemania, la mayor economía de la zona euro, el desempleo era del 7,7 por ciento y en Francia, la segunda mayor economía del bloque, era de 8,9 por ciento.

- La confianza global de los consumidores se está estabilizando luego de caer durante 18 meses, según mostró un sondeo, lo que brinda una luz de esperanza para una debilitada economía mundial en la que tres cuartos de los hogares han reducido sus gastos. Cerca de un 40 por ciento de los consumidores culpa a la industria bancaria y financiera por la peor crisis económica desde la Gran Depresión. Un 19 por ciento de los consultados también responsabiliza al gobierno del ex presidente de Estados Unidos George W. Bush y a sus propios gobiernos, descubrió el sondeo realizado en 23 países.

La encuesta, que consultó a 23.000 personas y se realizó entre el 14 de abril y el 7 de mayo, mostró que un 29 por ciento del público cree que la situación económica en su país es buena o muy buena. Esto representa sólo una leve caída desde el 31 por ciento que pensaba lo mismo en noviembre del 2008, pero está muy por debajo del 43 por ciento de abril del 2008 y del 54 por ciento de octubre del 2007.

"Parece que ya hemos tocado fondo y que hay destellos de esperanza", dijo Clifford Young, de Ipsos Global Public Affairs, la compañía internacional de investigación de mercado y sondeos que llevó a cabo la encuesta online. "Lo que estamos viendo es que los consumidores han estado asustados, han recortado sus gastos y aumentaron el ahorro", explicó Young. "El incremento no será tan rápido como el declive, pero si Estados Unidos se estabiliza eso es realmente importante en el sentido global", agregó.

Ipsos encuestó para el estudio a personas de Estados Unidos, Canadá, Brasil, México, Argentina, Corea del Sur, China, Japón, Australia, India, Rusia, República Checa, Polonia, Hungría, Turquía, Suiza, Italia, Holanda, Bélgica, Alemania, Francia, España, y Gran Bretaña.

"La estabilización está ocurriendo básicamente en Estados Unidos, India y China y eso ha contenido un poco el debilitamiento en el resto del mundo", dijo Young. "Habiendo dicho ésto, Europa aún está en la incertidumbre así como Brasil y Rusia", agregó.

En Estados Unidos, donde se inició la crisis económica, la confianza de los consumidores repuntó 2 puntos porcentuales, a un 13 por ciento, mientras que en China saltó de 46 a 61 por ciento y en India se incrementó 5 puntos, a un 70 por ciento.

El efecto de la crisis financiera ha quedado atrás en Brasil, pero la confianza de los consumidores en la mayor economía de América Latina cayó de 61 a 56 por ciento en los últimos seis meses, mientras que el optimismo ruso cayó de 52 a 35 por ciento y Europa cayó 9 puntos, a un 23 por ciento. Los 23 países consultados representan el 75 por ciento del Producto Interno Bruto (PBI) del mundo.

- El número de hipotecas aprobadas en abril en Gran Bretaña fue ligeramente mayor a lo esperado, pero aún se mantienen en un nivel moderado que apunta a mayores caídas en los precios de las casas, revelaron datos oficiales.

El Banco de Inglaterra dijo que la cantidad de hipotecas aprobadas en abril subió a 43.201 desde las 40.038 en marzo, por encima del pronóstico de los analistas de 41.000, aunque por debajo del nivel del año pasado de 55.280, cuando los precios de las casas caían rápidamente.

El dato de abril supone la tercera suba mensual consecutiva en la aprobación de hipotecas y muestra que los bancos se están volviendo más abiertos al préstamo y que lo peor podría haber quedado atrás para el mercado de vivienda.

Sin embargo, el nivel aún es mucho menor que el promedio de hipotecas aprobadas durante el boom inmobiliario de Gran Bretaña, durante el cual los precios de las casas se triplicaron desde el comienzo de la década hasta su cumbre a fines del 2008, antes de caer en un quinto hasta la fecha.

- La contracción económica de la zona euro en el primer trimestre, en términos anuales, fue mayor de lo que se pensaba, con una retracción máxima derivada del derrumbe de la inversión corporativa y de las exportaciones, según los datos. El producto interno bruto (PBI) de las 16 naciones que usan el euro bajó el 4,8 por ciento anual en enero a marzo, el

peor declive en los registros, dijo la oficina de estadísticas de la Unión Europea (UE). Previamente había estimado una reducción del 4,6 por ciento.

Por separado, Eurostat dijo que los precios a puerta de fábrica en la zona euro registraron su mayor descenso anual histórico en abril, apuntando a una inflación negativa en los próximos meses y a nuevas medidas de estímulo monetario de parte del Banco Central Europeo (BCE).

Los precios al productor bajaron el 1,0 por ciento mensual y el 4,6 por ciento anual, la mayor disminución desde que comenzaron las mediciones de la UE en 1996 y más de lo previsto por los economistas. La baja fue impulsada por una reducción en el rubro energético. Sobre la evolución del PIB en el primer trimestre, Eurostat dijo que la peor recesión desde la Segunda Guerra Mundial fue causada por el desplome de la inversión y de las exportaciones, mientras que el consumo doméstico y el gasto público tuvieron un comportamiento mucho mejor.

El consumo de las familias descendió el 0,5 por ciento trimestral y el 1,1 por ciento anual al tiempo que el gasto público se mantuvo plano y registró un alza de 1,7 por ciento, respectivamente. La formación bruta de capital fijo, una medida de la inversión, bajó el 4,2 por ciento sobre una base trimestral y el 10,4 por ciento anual. Las exportaciones colapsaron 8,1 por ciento y 15,5 por ciento, respectivamente.

Los datos podrían llevar al Banco Central Europeo a considerar más flexibilización monetaria, aunque más analistas creen que el banco alcanzó el fin de su ciclo de recortes de tasas de interés tras bajarlas a un 1 por ciento en mayo. "El desafío clave para el BCE es asegurar que el período temporario de inflación negativa, resultado de precios más bajos en los alimentos y la energía, no se arraigue en las expectativas de la gente", dijo van Vliet.

La principal razón de la contracción económica del primer trimestre fue un desplome en los inventarios, que restó un punto porcentual entero al resultado final. La inversión privada restó otro 0,9 punto porcentual.

Pero los inventarios tendrán que reconstruirse tras la fuerte caída, afirman los economistas. "Junto con los últimos indicadores, esto señala que el ritmo de contracción debería disminuir marcadamente desde el segundo trimestre", dijo Ken Wattret, economista de BNP Paribas. En toda la Unión Europea, la contracción fue de un 2,4 por ciento frente al cuarto trimestre del 2008 y de un 4,5 por ciento en la comparación interanual.

- La situación del empleo en China aún es severa y la recuperación económica del país todavía carece de una base firme, advirtió el Consejo Estatal, el gabinete chino.

En una declaración difundida después de un encuentro regular dirigido por el primer ministro Wen Jiabao, el gabinete dijo que la crisis financiera internacional todavía tenía impacto en la economía china, pese a que recientemente se conocieron una serie de informes que sugirieron que la recuperación podría estar en camino.

Un par de sondeos sobre el sector manufacturero mostraron que la actividad industrial mejoró por al menos dos meses seguidos en mayo. "El impacto de la crisis financiera global aún no ha tocado fondo. Aún hay mucha incertidumbre y factores de inestabilidad. La recuperación económica no tiene cimientos sólidos", dijo el gabinete al explicar por qué la situación del empleo seguía siendo difícil.

- Las nuevas proyecciones de los técnicos del Banco Central Europeo mostrarán una brusca contracción de la economía de la zona euro este año y una expansión nula en torno al cero por ciento en el 2010, dijo un consejero del BCE, Ewald Nowotny, según fue citado. "Desafortunadamente, no serán números muy buenos", dijo el responsable del banco central de Austria. Según APA, Nowotny dijo que las tasas de crecimiento económico registrarían variaciones negativas enormes este año, y "más o menos cero" en 2010.

En marzo, los técnicos del BCE anticiparon que el PIB de la región de 16 naciones se contraería del 2,2 por ciento al 3,2 por ciento este año, dando un punto medio de una caída de 2,7 por ciento. También estimaron un crecimiento de -0,7 a +0,7 por ciento el próximo año, para un punto medio de cero.

- El personal del Banco Central Europeo (BCE) realizó su primera huelga desde la creación de la entidad hace 10 años, en medio de una disputa por las pensiones y otros beneficios apenas un día antes de la reunión mensual de política monetaria.

Unos 300 trabajadores de los 1.500 empleados del BCE se reunieron en torno a un cartel gigante del euro en las inmediaciones de la sede del BCE en Francfort, portando carteles y pidiendo al presidente de la institución, Jean-Claude Trichet, que diera el ejemplo.

El personal protestó por lo que considera falta de poder en la toma de decisiones sobre sus condiciones laborales y pidió tener más voz en el futuro sobre los temas vinculados con sus salarios.

- Porsche dijo que había pedido un préstamo al Gobierno alemán, generando nuevas dudas sobre su habilidad para lidiar una montaña de deudas que ya la obligaron a abandonar una adquisición de Volkswagen. Porsche recaudó alrededor de 9.000 millones de euros de deuda neta para intentar digerir a su rival mucho mayor Volkswagen (VW), antes de que la crisis financiera cambiara la situación. Ahora que ha fracasado su apuesta para adquirir a VW, Porsche lucha por influir en una unión con la tercera mayor automotriz del mundo.

El fabricante de autos deportivos alemán dijo que había pedido un préstamo de 1.750 millones de euros, pero que no pediría garantías adicionales que le facilitarían el pedido de préstamos. Porsche buscó distanciarse de un fondo de rescate industrial alemán para ayudar a las empresas en problemas, ya que dijo: "No queremos tomar dinero a expensas del contribuyente".

Pero el grupo bancario estatal que opera el fondo, KfW, dijo que cualquier préstamo saldría del programa estatal de 100.000 millones de euros para estimular a la alicaída industria alemana. Una serie de firmas alemanas han pedido ayuda del Gobierno dado que la crisis económica mundial recorta la demanda por los bienes que exporta el país.

Normalmente lleva menos de dos semanas al Gobierno decidir la concesión de préstamos de emergencia. Pero el pedido de Porsche es el mayor hasta ahora y probablemente tomará más tiempo, dijo una fuente cercana al asunto.

En marzo, Porsche intentó conseguir 12.500 millones de euros en préstamos para refinanciar su deuda, pero sólo consiguió 10.000 millones de euros. La empresa ha organizado otros 750 millones de euros en créditos bancarios desde entonces, por lo que falta encontrar 1.750 millones de euros. La noticia extiende una historia en la que los sueños de Wendelin Wiedeking, jefe de Porsche, se convirtieron en pesadillas, las que, según un analista, llevaban a la compañía a "hacia el desastre".

Wiedeking quería asegurar el acceso a la experiencia técnica de Volkswagen y a los componentes que usa, por ejemplo, en el Touareg de VW, para fabricar su Cayenne. El ejecutivo usó opciones de acciones para acercarse silenciosamente al control mayoritario en Volkswagen, logrando miles de millones de euros en alzas accionarias a medida que se subía el precio del papel de Volkswagen. Sin embargo, la operación le dejó una fuerte deuda que se hizo más pesada por la crisis que congeló los mercados de crédito.

- Las ventas minoristas de la zona euro registraron en abril una leve subida mensual por primera vez en cinco meses y su declive anual fue menor de lo previsto, pero los analistas decían que el panorama económico era débil pese a las recientes señales de mejora. Las ventas minoristas en los 16 países que usan el euro crecieron el 0,2 por ciento desde marzo, dijo la oficina de estadística de la Unión Europea (UE), igualando las proyecciones de los economistas encuestados. Las ventas bajaron el 2,3 por ciento anual, mientras que los analistas habían previsto una reducción de 3,2 por ciento.

Los datos, reportados en momentos en que el Banco Central Europeo está reunido para discutir la política monetaria, indicaron que la demanda del consumidor evoluciona mejor de lo esperado pese a la peor recesión desde la Segunda Guerra Mundial, pero cualquier mejora significativa aún estaría lejos.

- El Colegio de Registradores de la Propiedad de España dijo que el número de compraventas de viviendas del primer trimestre sufrió una baja anual del 29,67 por ciento, aunque añadió que hay señales de que lo peor de la crisis inmobiliaria se habría visto ya. "Aparecen los primeros signos de que el suelo puede estar próximo", dijo el Colegio en una nota.

El informe destacó que el descenso con respecto al último trimestre de 2008 fue del 2,75 por ciento, hasta 110.154 viviendas, "mucho menos acusado que en trimestres anteriores". Según la estadística, el importe medio de los créditos también experimentó un descenso, del 8,91 por ciento en términos interanuales y del 1,84 por ciento respecto al trimestre anterior, hasta los 124.316 euros. El descenso de los precios y la bajada de las tasas de interés provocaron una disminución de la cuota mensual media hasta los 740,90 euros en el primer trimestre, frente a 829,67 euros un año antes.

- El desempleo de Francia subió en los tres primeros meses del 2009 a más del 9 por ciento, la mayor tasa en más de dos años, mostrando cómo la crisis económica global ha erosionado rápidamente el mercado laboral francés. La tasa de desempleo trimestral, de acuerdo con las normas de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), creció al 9,1 por ciento en el primer trimestre desde un número revisado a la baja de 8,0 por ciento en el cuarto trimestre, dijo el INSEE, la oficina nacional de estadística.

El aumento de 1,1 puntos porcentuales fue el mayor desde que empezó la serie de datos hace 13 años. Pero los economistas decían que estaba en línea con las malas cifras del desempleo que ya se han publicado. "Las cifras son terribles. Pero podrían haber sido peores", dijo Alexander Law, economista de la firma de análisis Xerfi. "No es muy sorprendente dados los indicadores que ya teníamos, es decir la recesión y la destrucción de más de 100.000 empleos en el primer trimestre de este año", dijo Law. La ministra de Economía Christine Lagarde dijo a la radio Europe 1 que no había un final inmediato a la vista para la tendencia creciente del desempleo, aunque mencionó que la desocupación era peor en otras partes.

"Es una cifra mala pero está en línea con el promedio de la Unión Europea y se deteriora a un ritmo menor que en otras partes", dijo. "En España y Gran Bretaña la situación empeora mucho más rápido que aquí en Francia", agregó. En España, la tasa de desempleo se ubica en el 17,4 por ciento al primer trimestre mientras que en Gran Bretaña se encuentra en el 7,1 por ciento.

Las cifras del desempleo de Francia son un problema cada vez mayor para el presidente Nicolas Sarkozy, quien en abril reveló un plan para gastar más de 1.000 millones de euros en programas contra la desocupación juvenil, que llegó al 23,5 por ciento en el primer trimestre.

- El Banco Central Europeo dejó estable su tasa de interés de referencia en un mínimo histórico de un 1,0 por ciento, una decisión en línea con lo esperado en medio de una economía que comienza a dar señales de estar saliendo lentamente de la recesión.

- El presidente del Banco Central Europeo se declaró victorioso el jueves sobre una disputa con la canciller de Alemania, diciendo que el banco central había asegurado que su independencia se respetaría.

El presidente del BCE, Jean-Claude Trichet, dijo que la jefa de Gobierno alemana, Angela Merkel, le había dicho en una conversación telefónica que no impugnaría el derecho del banco central de tomar decisiones de política monetaria libremente.

"Nosotros decidimos sobre la base de nuestro propio juicio, y yo estoy muy contento de que la canciller pueda confirmar que ella respalda completamente nuestra independencia y valora lo que estamos haciendo", dijo Trichet en una conferencia de prensa.

"No bajamos las tasas cuando el canciller alemán nos pidió bajarlas en el 2004; no bajamos las tasas cuando otros líderes nos pidieron cambiar nuestra política", dijo Trichet, en alusión al antecesor de Merkel, Gerhard Schroeder.

Merkel fue criticada esta semana por otros políticos alemanes y por líderes empresariales por cuestionar, en términos inusualmente directos, la forma en que los principales bancos centrales han respondido a la crisis financiera. La canciller alemana, exhortando a los bancos centrales a retomar "políticas razonables", dijo el martes que era escéptica sobre el alcance de los poderes de la Reserva Federal estadounidense y de las medidas adoptadas por el Banco de Inglaterra.

Merkel dijo que el BCE había "cedido de alguna forma a la presión internacional" al decidir comprar bonos cubiertos para inyectar efectivo en los mercados de crédito, una forma radical de estímulo monetario. El BCE anunció el jueves que comenzará con las compras el próximo mes.

- El índice de producción industrial español moderó su ritmo de descenso con un baja en abril del 19,7 por ciento frente a una baja revisada del 24,4 por ciento en marzo, según los datos divulgados el viernes por el Instituto Nacional de Estadística (INE).

El dato original anunciado en marzo fue del -24,7 por ciento. Se trata de la tasa interanual más baja, corregido el efecto de calendario, desde noviembre de 2008.

Sin corregir los efectos del calendario, el índice de producción industrial en abril bajó un 28,6 por ciento interanual frente a una caída revisada en febrero del 13,7 por ciento comparado con el -14,0 por ciento anunciado originalmente.

- El Banco de Inglaterra dejó sin cambios el jueves su tasa de interés de referencia en el mínimo récord de 0,5 por ciento por tercer mes consecutivo, y dijo que continuará su programa de compras de activos por 125.000 millones de libras esterlinas para luchar contra la recesión.

"El Comité prevé que el programa anunciado requiera otros dos meses para completarse", dijo el Banco en un comunicado. "La escala del programa continuará bajo revisión".

La decisión del jueves ya estaba prevista, un mes después de que el Comité de Política Monetaria del banco dijera que incrementaría su programa de flexibilización cuantitativa en 50.000 millones de libras.

La mayoría de los analistas aún prevé que el banco extienda el programa al menos en otras 25.000 millones de libras, el máximo permitido actualmente por el Gobierno.

Argentina y Brasil

- La construcción en Argentina cayó un 3,0 por ciento interanual en abril, dijo el Gobierno, en la segunda baja consecutiva de la actividad en medio de un proceso de desaceleración de la economía del país sudamericano. El sector acumula un retroceso del 2,7 por ciento en el primer cuatrimestre del año, informó el ente estatal de estadísticas en un comunicado. La economía argentina creció a un ritmo no menor al 7,0 por ciento anual entre 2003 y 2008, pero desde finales del año pasado pisó el freno por el impacto de problemas domésticos y de la crisis financiera internacional.

- La recaudación de impuestos de Argentina creció un 12,5 por ciento interanual en mayo a un récord de 27.197 millones de pesos, dijo la presidenta Cristina Fernández. Analistas esperaban ingresos por 27.145 millones de pesos en promedio, con un aumento del 11,9 por ciento, debido a los aportes de los tributos a la renta, al consumo, a las exportaciones y por el efecto de la inflación.

- La balanza comercial de Brasil registró un superávit de 2.600 millones de dólares en mayo, ante un saldo positivo de 3.700 millones en abril, elevando el acumulado anual a 9.300 millones, informó el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior. El resultado fue producto de exportaciones por 11.900 millones de dólares, un 3,4 por ciento menos que las ventas externas del mes pasado, y de importaciones por 9.300 millones de dólares. Las exportaciones en mayo cayeron un 38,3 por ciento ante el mismo mes del 2008. En la comparación mensual las importaciones crecieron un 8 por ciento, pero se derrumbaron 39 por ciento respecto a mayo del 2008.

- El segundo mayor banco privado de Brasil, Bradesco, dijo el viernes que acordó la compra del banco ibi a la minorista de vestuario C&A en una operación en acciones valuada en 1.400 millones de reales. El acuerdo incluye derechos exclusivos para ofrecer productos y servicios financieros a los clientes de C&A por 20 años.

Análisis Técnico

USD/\$ (3,7398)

Habilitado a 4 en el mediano plazo con stop en 3,69.



Discount \$ (59,9)

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



Dow Jones (8734)

Habilitado a 9000/9100 con stop en 8450.



S&P 500 (939,53)

Habilitado a 1000 con stop en 900.



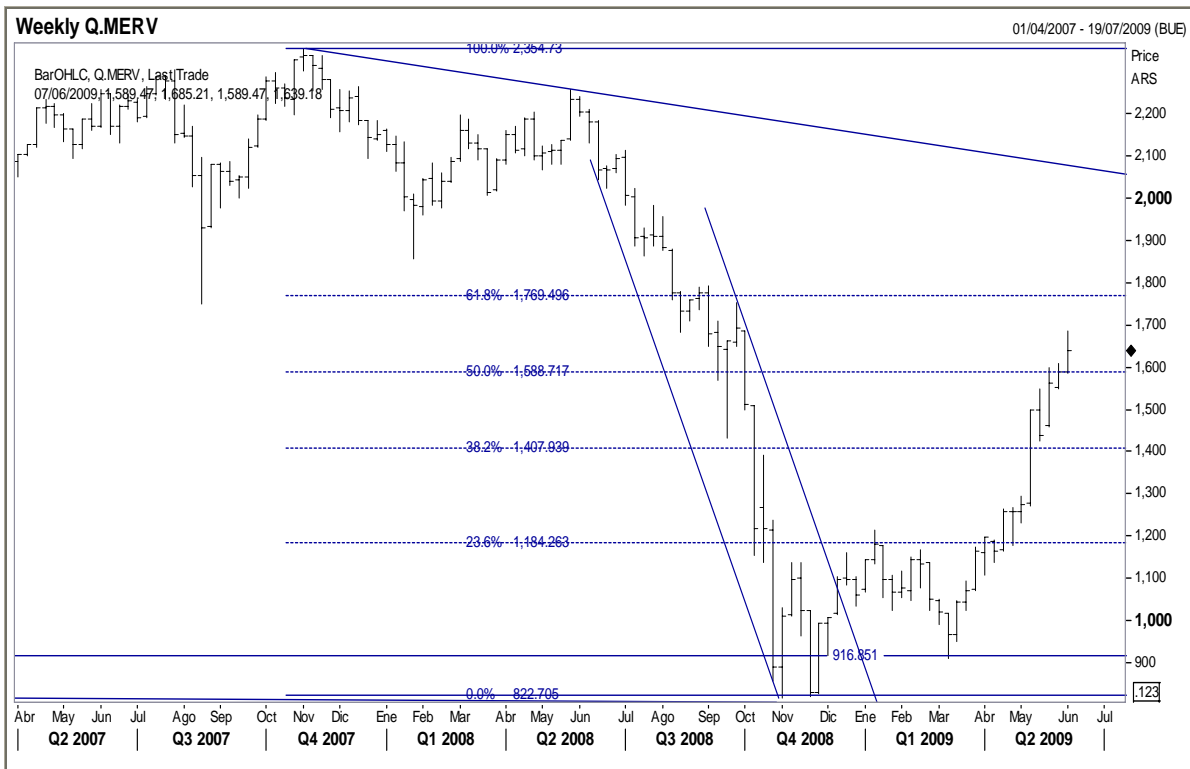
Euro (1,4001)

Habilitado a 1,48 con stop en 1,3372. Más en el corto plazo un cierre inferior a 1,399 nos envía a probar los stops en 1,33. Vaya a o no a 1,48 de mediano prefiero al dólar fortaleciéndose nuevamente a la zona de 1,2.



Merval (1639)

Lanzado a 1770 puntos con stop en 1525 puntos.



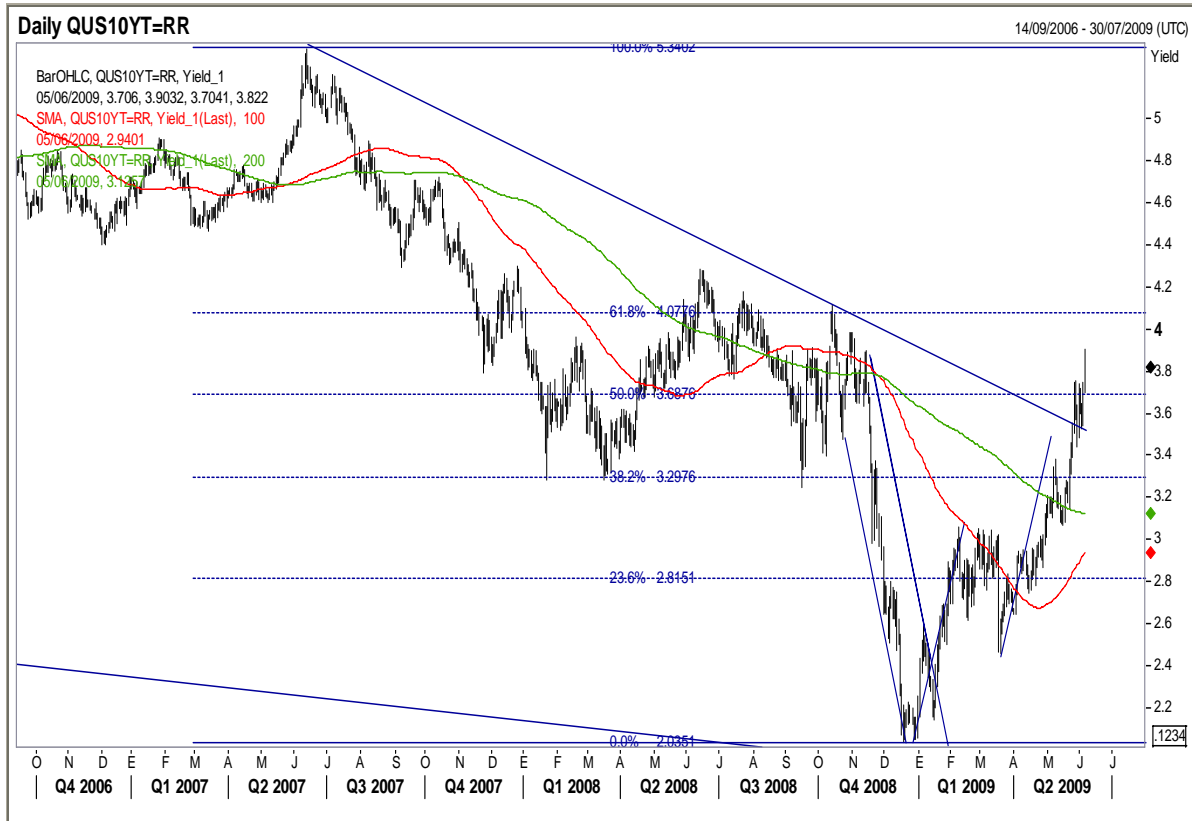
Bovespa (53369)

Habilitado a 57000 puntos con stop en base cierre diario de 51630.



Tasa de 10 años EEUU (3,82)

Habilitada a 4 con stop en 3,38 %



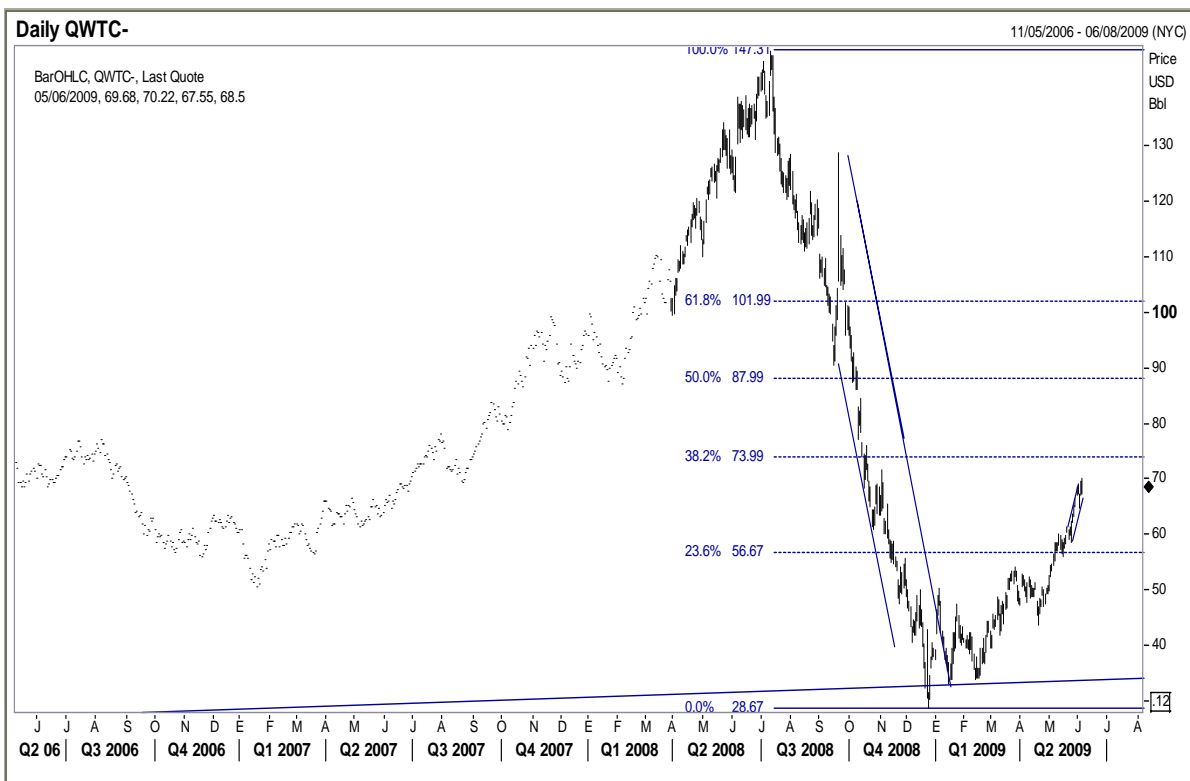
Cac 40 (3340)

Habilitado a 3600/3800 puntos con stop en 3200.



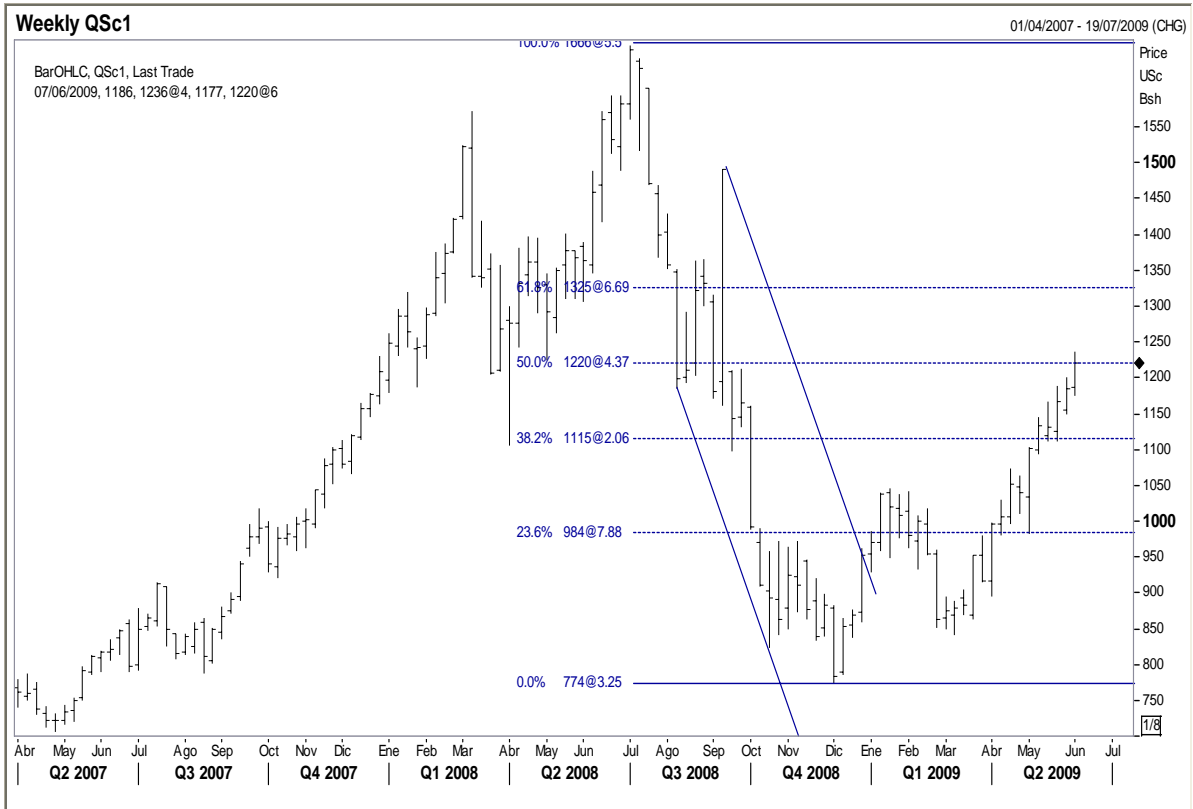
Wti (68,5)

Habilitado el objetivo de mediano en 75 usd con stop en 61,5 usd. El stop es lejano por lo que la perforación de 67 sería un evento no deseado en la hipótesis de una búsqueda a los 75 usd.



Soja (1220)

Habilitada a 1325 con stop en 1160.



Oro (958,7)

Lo mantengo habilitado a 1200 con stop en 910 usd.



Reseña semanal de las principales Bolsas del mundo

Indice	Cierre anual 2008	Valor al:	Variación Semanal (%) al	Variación mensual (%) al	Acumulado anual (%) al
		05/06/2009	05/06/2009	05/06/2009	05/06/2009

LATAM

BOVESPA	37,550.31	53,767.08	1.26	1.24	43.19
MEXBOL	22,380.32	24,813.97	1.72	1.72	10.87
MERVAL	1,079.66	1,652.27	4.10	4.10	53.04
IPSA (CHILE)	2,376.42	3,204.49	3.05	3.05	34.85
IGRA (PERU)	7,048.67	14,399.30	7.74	7.74	104.28

USA

S&P 500	903.25	942.70	2.56	2.56	4.37
DJI	8,776.39	8,780.54	3.30	3.30	0.05
Nasdaq 100	1,211.65	1,490.63	3.84	3.84	23.02

EUROPA

CAC (FRANCIA)	3,217.97	3,339.05	1.87	1.87	3.76
DAX (ALEMANIA)	4,810.20	5,092.28	3.07	3.07	5.86
FTSE (INGLATERRA)	4,434.17	4,438.56	0.47	0.47	0.10
IBEX (ESPAÑA)	9,195.80	9,524.20	1.06	1.06	3.57
IRTS (RUSIA)	631.89	1,149.95	5.73	5.73	81.99

ASIAPACIFICO

NIKKEI (JAPON)	8,859.56	9,768.01	2.58	2.58	10.25
HANG SENG (HONG KONG)	14,387.48	18,679.53	2.80	2.80	29.83
SSE A Index (CHINA)	1,911.79	2,890.62	4.60	4.60	51.20
SENSEX 30 (INDIA)	9,647.31	15,103.55	3.27	3.27	56.56
SETI (TAILANDIA)	449.96	604.57	7.88	7.88	34.36
KS11 (KOREA)	1,124.47	1,394.71	-0.08	-0.08	24.03

Valores de 12:36 hs

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