

Una pausa a mitad de camino

Como lo veo

Aunque cueste creerlo la primera mitad del año 2009 está a punto de ser historia y nos acercamos a paso firme a celebrar en agosto el segundo aniversario de la crisis más importante que hayan experimentado jamás los mercados financieros en toda su historia. Observando en perspectiva al semestre que finaliza el próximo martes podemos decir que la economía global en su caída libre, a partir de la quiebra de Lehman Brothers en septiembre pasado, ha encontrado al menos de momento una cornisa de donde asirse. Los mercados financieros más que cornisa piensan que la economía ha encontrado un piso por demás de apto para generar un importante rebote económico y hace ya más de tres meses que demuestran su entusiasmo haciendo catapultar el precio de las acciones a niveles que hasta hace pocos meses lucían como inimaginables. A modo de ejemplo los índices bursátiles estadounidenses operan actualmente de manera sostenida en niveles entre 35 y 40 % por encima de los mínimos vistos a principios de marzo de este año. El rebote bursátil iniciado en marzo actualmente se acerca a su cuarto mes de vida y lógicamente ya peina canas. Me animo a afirmar no obstante que el paso del tiempo le ha dado al rebote un aspecto más maduro y menos irreverente, hecho que al menos en parte ha logrando cambiar el humor del mercado. Hace poco tiempo el rebote era visto como algo de poca vida y sin más fundamento que una cuestión "técnica" lo cual hacía muy esperable un inminente retome violento a la baja por parte de las acciones pero, hoy en día los operadores pueden despejarse de los monitores al menos para tomarse un café y eso señores hace tres meses equivalía a correr serios riesgos. Es como que se opera sin ese temor al derrumbe constante, una sensación que hasta agosto de 2007 era habitual, pero que hoy en día es suntuaria.

Creo por otra parte que falta mucho para que el humor devenga en euforia y es en parte por esta razón además de cuestiones técnicas que considero que el rebote va a ser largo. He manifestado en varias oportunidades y sigo sosteniendo que considero a la baja iniciada en agosto de 2007 como incompleta no obstante lo cual de corto plazo, durante lo que resta del año, vislumbro más alza bursátil.

De estar en lo correcto las noticias económicas deberán continuar ofreciendo algo de material para los optimistas, algo que a medida que avance el año se volverá más sencillo pues nos acercamos a momentos en donde comenzaremos a comparar estadística con registros posteriores a la caída de Lehman Brothers (septiembre de 2008).

De momento lo mejor viene de la mano de la fenomenal recuperación de la producción manufacturera por parte de los países emergentes de Asia con tasas de crecimiento cercanas al 30 %. Japón por su parte experimenta un rebote muy fuerte de su producción industrial durante el segundo trimestre.

Lo peor viene por el lado de quien tiene que comprar una parte muy importante del total de la producción que Asia elabora, el estoico pero cada vez más reticente consumidor estadounidense. El tema aquí pasa por la tasa de ahorro.

De manera constante, durante los últimos 25 años la tasa de ahorro del consumidor norteamericano ha descendido hasta alcanzar el mínimo histórico de 0% a fines de 2008. Sin embargo el primer trimestre de este año dicha tasa creció violentamente a una tasa de 4,4 % anual. Es importante destacar que la tasa de ahorro no solo se mide como la diferencia entre lo que gano y lo que gasto sino que también como el neto entre los activos que acumulo y las deudas que contraigo para dicha acumulación. Sucede que en el panorama actual con desempleo creciente a velocidades escalofriantes en los Estados Unidos el consumidor no solo no está comprando tanto como antes sino que además está cancelando crédito. Para colmo de males el precio del barril de petróleo ya pagó el derecho de piso en la vecindad de los 70 dólares y cada vez se siente más cómodo en esa zona, como si fuera obvio que tiene que valer ese precio. No vaya a ser que se le ocurra aspirar a standares más altos, tipo 90 o 100 dólares ¿no?. En síntesis, creo que es muy

importante vigilar la salud del bolsillo del principal comprador de cuanta cosa se produce en el mundo.

Pasando a lo ocurrido en la semana, la reserva Federal de los estados Unidos, Fed, mantuvo su reunión habitual y al cierre difundió un mensaje mixto. La Fed dijo que la recesión en Estados Unidos se estaba moderando, al tiempo que dejó entrever un menor temor a que se produzca una espiral deflacionaria. Al término de su encuentro mensual, la Fed anunció que las tasas de interés se mantienen estables en el rango de entre cero a 0,25 por ciento alcanzado en diciembre y reiteró que quedarían en esos niveles inusualmente bajos por algún tiempo más. Ante los bajos niveles en las tasas, la Fed se ha concentrado en hacer bajar los costos de financiamiento mediante compras de bonos del Tesoro y de deuda de agencias. Señaló además que su compromiso para comprar 1,45 billones de dólares en deuda de agencias hacia fin de año y otros 300.000 millones de dólares en bonos del Tesoro se mantenía sin cambios, tal como esperaban los mercados. Lo más destacado creo que es el hecho que la Fed retiró de su comunicado una frase que había usado en su último comunicado de abril, en el cual había advertido que la inflación podría ubicarse debajo de los niveles deseados por un tiempo. La eliminación de esa frase sugirió una menor preocupación por el riesgo de deflación.

Si bien se mostraron algo más cómodos con el panorama sobre los precios, los funcionarios dejaron claro que la inflación aún no era una preocupación.

La semana que viene comienza Julio, trae consigo los balances trimestrales de las compañías que cotizan en los mercados estadounidenses. Las expectativas son tímidas con lo que no debería ser difícil que los números resulten mejores a los esperados. Veremos.

Estrategia: El stop nos sacó en 895 puntos de ambas posiciones, la comprada en 740 y la comprada en 910, con una rentabilidad del 9,65 % por el 50 % de la posición disponible. De momento estamos afuera y sugiero comprar el 50 % de la posición disponible si el S&P500 va a 850 o bien cierra por arriba de 930 puntos. El objetivo sigue siendo 1000 puntos vaya o no a 845 puntos antes.

Pronóstico de Política de FED para la reunión del 11 de Agosto: 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 8877 puntos. Esta semana ha regresado a 8259 puntos para luego rebotar a 8470.

Rangos de fluctuación de las principales variables durante la semana

El DOW abrió la semana en 8300, y luego de un paso por 8260 trepó a 8470 puntos. El CAC40 abrió en 3220 y bajó a 3100 para rebotar a 3140. El WTI abrió en 67 usd , bajó a 66 usd para volver a 71 hoy viernes. La tasa de los bonos del tesoro estadounidense a 10 años abrió en 3,8 %, y bajó a 3,50 %. El ORO abrió en 930, pasó por 912 y trepó a 945 usd. El Merval abrió en 1550, pasó por 1500 y trepó a 1580 puntos. El BOVESPA abrió en 51400 puntos, bajó a 49100 para volver a 51500. La SOJA abrió en 1180 y bajó a 1150 para rebotar luego a 1209 usd. El índice de commodities blandos CRB abrió en 252 y bajó a 246 para rebotar luego a 252 usd.

Noticias

Estados Unidos

- Los laboratorios farmacéuticos Merck & Co y Schering-Plough Corp informaron que recibieron pedidos de las autoridades antimonopolio de Estados Unidos por más información sobre su propuesta de fusión. A pesar de un segundo pedido de la Comisión Federal de Comercio (FTC), las compañías aun esperan que la transacción se cierre en el cuarto trimestre. Las firmas dijeron que habían previsto el pedido del regulador y que cooperarían totalmente.

La adquisición de Merck por parte de Schering, valuada en 41.100 millones de dólares cuando fue anunciada en marzo, uniría a los fabricantes de los medicamentos para el colesterol Zetia y Vytorin. Una posible área de superposición que podría atraer la atención regulatoria son los negocios de salud animal de ambas firmas. Merck ha dicho que explora desinvertir su participación en un emprendimiento veterinario o vender una unidad similar de Schering como parte de la fusión planeada.

- Las ventas de casas usadas en Estados Unidos subieron a un ritmo más lento de lo previsto en mayo, mostró un sondeo sectorial, apuntando a una recuperación lenta desde la severa recesión económica. La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios dijo que las ventas crecieron 2,4 por ciento a un ritmo anual de 4,77 millones de unidades desde un dato revisado a la baja de 4,66 millones en abril.

Eso se comparó con las proyecciones del mercado de un ritmo de 4,81 millones de unidades. Sin embargo, las ventas se incrementaron por segundo mes consecutivo en mayo. Otro sondeo, del Banco de la Reserva Federal de Richmond, mostró que una lectura de la confianza manufacturera en los estados de la costa atlántica media de Estados Unidos subió a 6 en junio desde 4 en mayo y menos 9 en abril.

- Las pérdidas de empleo en Estados Unidos aumentaron en mayo y el número de despidos masivos efectuados por empleadores empató el récord establecido en marzo, de acuerdo con datos del Gobierno que sugieren que el mercado laboral aún no se estabiliza. El Departamento de Trabajo dijo que el número de acciones de despidos masivos -definido como recortes de empleo que involucran a por lo menos 50 personas de un solo empleador- se incrementó a 2.933 desde 2.712 en abril, dando como resultado la pérdida de 312.880 puestos de trabajo, sobre una base ajustada estacionalmente.

Fue la mayor pérdida de empleos vinculada a despidos masivos que se registra desde que se comenzaron a llevar los datos en 1995.

Mientras que han emergido señales que sugieren que la recesión de 18 meses comienza a moderarse, el mercado laboral continúa en deterioro. La tasa de desempleo estadounidense alcanzó el 9,4 por ciento en mayo, el nivel más alto en casi 26 años. La economía ha perdido seis millones de empleos desde que comenzó la recesión en diciembre del 2007.

- La economía estadounidense, golpeada por una recesión, volverá a crecer en el tercer trimestre de este año, pero el ritmo de expansión se mantendrá lento hacia el primer semestre del 2010, dijo un grupo de la industria de valores.

De acuerdo con un sondeo de la Asociación de la Industria de Valores y los Mercados Financieros (SIFMA) entre sus miembros, el producto interno bruto real aumentará a un ritmo anual de 0,8 por ciento en el período julio-septiembre y se acelerará a una tasa de 1,9 por ciento en el cuarto trimestre. Se prevé que la economía, atascada en su recesión más prolongada desde la Gran Depresión, se contraiga a un ritmo anual de 2,7 por ciento en todo el 2009. El crecimiento en el 2010 fue pronosticado en un 2,1 por ciento.

"Este crecimiento no es lo suficientemente rápido para evitar que el desempleo suba aún más", dijo SIFMA en un comunicado, y agregó que la tasa de desempleo fue pronosticada en un promedio de 9,8 por ciento en el 2010. La tasa de desempleo subió a 9,4 por ciento en mayo, el nivel más alto desde julio de 1983.

El sondeo, realizado del 27 de mayo al 12 de junio, también mostró que la mayoría de los que respondieron no cree que la inflación sea una amenaza inmediata, citando una actividad económica significativamente floja y desapalancamiento financiero.

El sondeo pronosticó que la inflación subyacente, que excluye la energía y los alimentos, se acelerará a un 1,6 por ciento en el 2009, antes de desacelerarse a un 1,2 por ciento el próximo año.

- La economía de Estados Unidos se contrajo ligeramente menos de lo estimado durante el primer trimestre del año, informó el Gobierno, aunque se registró una debilidad generalizada y la demanda fue floja. El Producto Interno Bruto, que mide la producción total dentro de las fronteras de Estados Unidos, cayó un 5,5 por ciento a tasa anual en el primer trimestre tras contraerse un 6,3 por ciento en el cuarto trimestre del año pasado y un 0,5 por ciento en el tercer periodo.

La lectura del PIB fue la tercera y última estimación para el primer trimestre. El Departamento de Comercio inicialmente dijo que la contracción había sido del 6,1 por ciento, posteriormente revisó la cifra a 5,7 por ciento y finalmente reportó que la caída fue del 5,5 por ciento. Se espera que el PIB caiga de nuevo en el trimestre actual que termina el 30 de junio, aunque con menos fuerza que en el primer trimestre.

- El número de estadounidenses que solicitó subsidio por desempleo subió más de lo esperado durante la última semana, dijo un informe del Gobierno. El número de personas que permaneció recibiendo beneficios tras retirar la primera semana también se incrementó, dijo el Departamento de Trabajo. La cantidad de personas que pidió el beneficio por primera vez aumentó en 15.000 para una cifra ajustada estacionalmente de 627.000 en la semana terminada el 20 de junio desde una cifra revisada a 612.000 la semana previa, según datos del Departamento de Trabajo. Economistas de Wall Street esperaban unas 600.000 nuevas solicitudes desde el dato reportado originalmente de 608.000.

- Un aumento imprevisto en los pedidos de bienes duraderos de Estados Unidos el mes pasado afianzó las expectativas de que la economía está curándose, pero las noticias procedentes del vapuleado sector inmobiliario seguían siendo mixtas. Los nuevos pedidos de productos manufacturados en Estados Unidos registraron en mayo un aumento del 1,8 por ciento, mucho mayor de lo previsto, mostraron datos del Departamento de Comercio.

Analistas encuestados habían proyectado que los pedidos de bienes duraderos bajarían el 0,6 por ciento el mes pasado. El incremento de mayo, el tercero en 4 meses, siguió a un aumento revisado de 1,8 por ciento en abril.

- Las ventas de casas nuevas en Estados Unidos cayeron un 0,6 por ciento en mayo a una tasa anual de 342.000 unidades, dijo el Gobierno en un informe que mostró que el vapuleado sector inmobiliario aún sigue frágil. Los analistas esperaban ventas por 360.000 unidades tras un dato revisado en abril de 344.000 casas vendidas, estimado inicialmente en 352.000.

"El nivel general de las ventas sigue siendo muy débil. Nos estamos estabilizando, pero aún tenemos algunos obstáculos que superar antes de ver una recuperación sólida", dijo Gary Thayer, economista de Wells Fargo Advisors en St. Louis, Missouri. Las ventas de mayo se mantuvieron además muy por debajo de las 509.000 unidades vendidas en igual mes del año pasado.

No obstante, el precio medio de una vivienda subió a 221.600 dólares desde los 212.600 dólares de abril y alcanzó un máximo desde diciembre. Los economistas creen que el mercado inmobiliario estadounidense no comenzará a recuperarse hasta que los precios de las casas caigan lo suficiente para estimular la demanda y reducir así el exceso de inventarios.

La cantidad de casas sin vender en el mercado cayó un 2,3 por ciento a 292.000 en mayo, alcanzando su nivel más bajo desde marzo del 2001. Al actual ritmo de ventas, llevaría 10,2 meses vaciar los inventarios, por debajo de los 10,4 meses que se necesitaban en abril.

- Un aumento imprevisto en los pedidos de bienes duraderos de Estados Unidos el mes pasado afianzó las expectativas de que la economía está curándose, una posibilidad apoyada cautelosamente por la Reserva Federal, aunque datos del vapuleado sector

inmobiliario seguían siendo mixtos. La Fed dejó las tasas de interés en un rango de cero a 0,25 por ciento, como se esperaba, pero dijo que la economía se contraía a un ritmo más moderado.

Eso fue corroborado por un informe que mostró que los nuevos pedidos de bienes duraderos fabricados en Estados Unidos subieron en mayo un 1,8 por ciento, mucho más de lo esperado, dijo el Departamento de Comercio. "El dato es otra señal positiva para la economía estadounidense", dijo Brian Kim, estratega de monedas de UBS en Stamford, Connecticut.

Analistas encuestados habían proyectado que los pedidos de bienes duraderos bajarían el 0,6 por ciento el mes pasado. El incremento de mayo, el tercero en 4 meses, siguió a un aumento revisado de 1,8 por ciento en abril.

Las acciones estadounidenses cerraron la sesión mixtas, mientras en el mercado bonos del Tesoro se registró una liquidación por la decepción de que la Fed no haya anunciado un aumento en su programa de emergencia de compras de títulos del Gobierno.

El sector manufacturero, que explica alrededor de un tercio de la economía, ofrece un buen termómetro de la salud general de los negocios, y el reporte de bienes duraderos de mayo mostró avances sólidos. Los nuevos pedidos sin contar transporte avanzaron un 1,1 por ciento el mes pasado comparado con un pronóstico de un declive de 0,4 por ciento, impulsados en parte por un alza de 7,7 por ciento en los nuevos pedidos de maquinaria.

Fue el mayor incremento porcentual en esta categoría desde marzo del 2008, dijo el Departamento de Comercio. Los nuevos pedidos sin contar defensa subieron el 1,4 por ciento, contra una predicción de una baja de 0,4 por ciento en un sondeo.

Más importante aún, los pedidos de bienes de capital fuera de los rubros de defensa y aeronaves, que reflejan el gasto empresarial, subieron el 4,8 por ciento en mayo, la mayor subida desde septiembre del 2004. Los analistas esperaban una baja de 0,6 por ciento.

- El presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, negó nuevamente que haya amenazado a los ejecutivos de Bank of America para que no paralicen la fusión con Merrill Lynch, o que los haya presionado para ocultar malas noticias sobre Merrill. Miembros de la Comisión de Supervisión y Reforma de Gobierno de la Cámara de Representantes acusaron a la Fed de encubrir su participación en la fusión y de ocultar importantes detalles a otros reguladores federales. "Ni yo ni ningún miembro de la Reserva Federal nunca dirigió, instruyó o recomendó a Bank of America retirar del conocimiento público ninguna información relativa a Merrill Lynch", sostuvo Bernanke en un testimonio preparado para ser presentado ante el panel.

- El ex presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos Alan Greenspan dijo el viernes que la inflación plantea una amenaza mayor para la recuperación económica de largo plazo, y que este desafío debe ser enfrentado.

"La capacidad excesiva reprime temporalmente los precios globales. Pero veo a la inflación como el mayor desafío a futuro", escribió en The Financial Times de Londres.

"Si las presiones políticas impiden que los bancos centrales controlen sus infladas hojas de balance de una manera oportuna, el análisis estadístico sugiere el surgimiento de la inflación en el 2012", agregó.

"Previamente, si los mercados anticipan un período prolongado de elevada oferta monetaria", escribió Greenspan.

Sus comentarios se conocen después de que la Fed dijera el jueves que se aferraría a su programa de compras de deuda gubernamental e hipotecaria y de que viera indicios de que se modera la profunda recesión estadounidense.

También dijo que prevé que la inflación continúe limitada por algún tiempo. Greenspan dijo que la necesidad de que los Gobiernos financien grandes déficit fiscales en los próximos años podría conducir a presiones políticas sobre los bancos centrales para que impriman dinero destinado a comprar gran parte de la nueva deuda.

Mientras tanto, los compromisos del gasto del Gobierno en la próxima década son "asombrosos".

"Históricamente, Estados Unidos, para limitar la probabilidad de una inflación destructiva, se apoyaba en un gran colchón entre el nivel de la deuda federal y las mediciones de la capacidad total de endeudamiento", dijo.

"Las actuales proyecciones de emisión de deuda seguramente colocarán a Estados Unidos en forma precaria cercana a ese techo nocional del endeudamiento", añadió. Señaló también que los temores a la inflación pronto podrían ser incorporados en los rendimientos de los títulos públicos estadounidenses de largo plazo o en las tasas de interés.

"Estados Unidos enfrenta la opción de, o bien recortar sus déficit presupuestarios y su base monetaria tan pronto como se disipen los actuales riesgos de deflación, o establecer el escenario para un potencial resurgimiento de la inflación", dijo.

- El gasto de los estadounidenses subió un 0,3 por ciento en mayo, mientras que los ingresos crecieron un 1,4 por ciento, ampliamente más de lo esperado y la mayor alza en un año, mostraron el viernes cifras oficiales.

El alza del gasto se ubicó justo en línea con lo esperado, mientras que el incremento de los ingresos superó con creces el aumento del 0,3 por ciento esperado por los analistas.

En tanto, el índice de inflación subyacente PCE subió un 0,1 por ciento tras un alza de igual magnitud en abril.

- La confianza del consumidor estadounidense subió en junio más de lo esperado, a su mejor nivel desde febrero del 2008, apoyada en una mejora sobre la evaluación de las condiciones actuales, mostró el viernes un informe.

El sondeo mostró que su índice sobre la confianza del consumidor subió a 70,8 este mes desde un 68,7 en mayo, superando el resultado de 69,0 que esperaban los analistas.

G10

- Las grandes economías mundiales se contraerán durante el 2009 y el problema del desempleo persistirá, dijo el titular de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), Angel Gurría. "Vemos un 2009 muy difícil, con un crecimiento negativo en el área OCDE. Los problemas del desempleo seguirán persistiendo", afirmó Gurría en una entrevista de televisión en un alto de una conferencia en París.

"Cuando la economía comience a crecer nuevamente, el empleo aún estará contrayéndose. Cuando se tiene una caída tan fuerte en el empleo, lleva años recuperarse", agregó. La OCDE espera que el conjunto de las 30 economías que integran la institución se contraigan un 4,3 por ciento este año y un 0,1 por ciento en el 2010. Gurría dijo previamente que una próxima ronda de proyecciones económicas será mejor que las previsiones anteriores. Las principales economías mundiales están tomando diferentes abordajes para retirar las medidas extraordinarias en el plano fiscal y monetario adoptadas para capear la recesión. "La actitud frente a las estrategias de salida y la sustentabilidad fiscal es muy diferente", dijo.

"La idea es no dejar este problema a la próxima generación, sino resolverlo nosotros mismos, y cuanto más decididos parezcan los países, los mercados comprarán más los paquetes y en general veremos una recuperación más rápida", explicó. Las estrategias de salida son el principal foco de las autoridades e inversores a medida que la economía comienza a mostrar signos de mejora. Los ministros de Finanzas del Grupo de los Ocho dijeron este mes que habían comenzado a considerar estrategias de salida.

- La circulación de nuevo crédito en China habría alcanzado los 6,5 billones de yuanes (951.000 millones de dólares) en el primer semestre de este año, al acelerarse los préstamos en junio para proyectos de infraestructura, dijo el diario Shanghai Securities News.

Se espera que el monto de nuevos préstamos en junio supere al de mayo, después de que el Gobierno redujera los requisitos de capital para algunos proyectos de infraestructura y que algunos prestamistas aceleraran la entrega de créditos, dijo el diario citando a funcionarios bancarios, a los que no identificó. China ha implementado un plan de estímulo de 4 billones de yuanes para revivir el crecimiento de su economía.

Además, eliminó los cupos de crédito, adoptó una política monetaria flexible y mantuvo las tasas de interés en mínimos de cuatro años para impulsar la liquidez necesaria para el crecimiento económico. En el período enero-mayo, la circulación de crédito nuevo sumó 5,83 billones de yuanes, dijo el diario oficial.

- La confianza del consumidor alemán podría alcanzar un máximo de un año en julio a medida que los compradores pierden el temor sobre el panorama económico y están más dispuestos a gastar, mostró un importante sondeo. El grupo de investigaciones de mercado GfK dijo que su indicador adelantado de la confianza, basado en un sondeo entre unos 2.000 alemanes, subió a 2,9 para julio, desde una lectura revisada al alza de 2,6 para junio. Este registro es el más alto para el índice desde julio del 2008. Originalmente junio había registrado un resultado de 2,5 y los economistas dijeron que este se mantendría sin cambios.

"Siguiendo un incremento en los indicios de que el bajón económica podría estar tocando fondo, las esperanzas de los consumidores de que la que economía podría estar estabilizándose han aumentado", dijo GfK en un comunicado.

Una razón para esto fue el vigoroso estado del mercado laboral, aunque una desaceleración en la inflación también aportó, dijo GfK. El Gobierno de la canciller Angela Merkel ha estimado que la economía alemana se contraerá en 6,0 por ciento este año.

Sin embargo, las pérdidas de empleos han sido moderadas desde sus estándares históricos, en parte gracias a las subvenciones que estimulan a las empresas a reducir las horas de trabajo en lugar de despedir personal.

Además, una fuerte desaceleración en la inflación -en mayo, el índice nacional de precios al consumidor se mantuvo sin cambios sobre la base año a año por primera vez desde Alemania se reunificó en 1990- ha ayudado a impulsar el poder adquisitivo. El componente del sondeo sobre la disposición de los consumidores a comprar subió a 14,5 en junio desde 12,5 en mayo.

- Los pedidos de construcción de Alemania subieron un 6,3 por ciento en abril frente a marzo, anotando su mayor incremento en nueve meses, dijo el banco central. El incremento ajustado estacionalmente fue el tercero de los últimos cuatro meses y llevó el volumen de nuevos pedidos a casi los mismos niveles alcanzados en agosto pasado. En la comparación interanual, los pedidos acumulan una caída del 9,1 por ciento, aunque la baja fue la menor desde septiembre, según cifras del Bundesbank.

Datos de la Oficina Federal de Estadísticas mostraron que las ventas totales en la industria de la construcción llegaron a 19.800 millones de euros en los primeros cuatro meses del 2009, una caída del 10,9 por ciento en comparación con igual período del 2008. Según las cifras de la Oficina, los pedidos de construcción para edificios cayeron un 25,9 por ciento en abril, mientras que para proyectos de ingeniería civil subieron un 4,1 por ciento. El empleo del sector cayó en el mes en torno a 18.000 a unos 688.000 puestos, dijo la Oficina.

- El pesimismo del consumidor francés se redujo levemente en junio, según un informe oficial, pero los economistas advirtieron que los crecientes temores sobre el mercado laboral podrían mantener moderado el gasto en los próximos meses.

El índice de confianza del consumidor subió a -37 este mes desde un -40 en mayo, superando las expectativas de los analistas de un resultado de -39.

La confianza entre los consumidores franceses se deterioró sustancialmente a partir de mayo del año pasado y en julio de ese año tocó un mínimo histórico, en medio de altas presiones inflacionarias.

Desde entonces, la desaceleración de la inflación ayudó a atenuar el pesimismo, permitiendo una estabilización o incluso mejoras en el indicador de confianza.

El alza del desempleo en medio de una recesión global golpeará la confianza del consumidor y sus planes de gasto en los próximos meses, advierten analistas.

La mayoría de los componentes del sondeo, realizado de manera telefónica entre unos 2.000 hogares, mejoraron, pero el panorama para el empleo se mantuvo cerca de su peor nivel posible.

La oficina de estadísticas confirmó además el viernes que la economía francesa se contrajo a una tasa de 1,2 por ciento en el primer trimestre del año frente a los tres meses previos, pero revisó las cifras del cuarto trimestre del 2008.

En vez de contraerse un 1,5 por ciento en la comparación trimestral como se estimó inicialmente, la economía cayó un 1,4 por ciento en los tres últimos meses del año pasado.

La semana pasada, la agencia de estadísticas dijo que esperaba que la economía francesa saliera de la recesión en los últimos tres meses de este año.

El Ministerio de Economía estima una contracción del 3 por ciento para este año y una expansión del 0,5 por ciento en el 2010.

- China renovó el viernes su llamado para la creación de una moneda suprasoberana para reducir la hegemonía del dólar en el sistema monetario internacional.

En su reporte anual sobre estabilidad financiera, el banco central chino no mencionó al dólar por su nombre, pero dijo que era un defecto importante que una moneda tuviera un dominio sobre otras.

"Un sistema monetario internacional dominado por una sola moneda soberana intensificó la concentración del riesgo y la expansión de la crisis", dijo el Banco Popular de China.

En un llamado velado a Estados Unidos a no erosionar el valor del dólar mediante políticas fiscales y monetarias excesivamente flexibles, la entidad pidió una mayor supervisión de los países que emiten las principales monedas mundiales.

El informe reactivó un llamado del gobernador del banco, Zhou Xiaochuan, para la creación de una moneda suprasoberana. En un ensayo en marzo, Zhou generó polémica al sugerir que los Derechos Especiales de Giro, la unidad contable del Fondo Monetario Internacional, podrían desplazar al dólar como la principal moneda de reserva.

El informe del viernes no sólo abogó por un rol pleno de los Derechos Especiales, sino que también dijo que el FMI debería ser confiado con el manejo de una porción de las reservas monetarias de sus países miembros.

En el último tiempo, las autoridades chinas han mostrado una creciente preocupación por el riesgo de que las políticas monetarias y fiscales de Estados Unidos generen inflación y golpeen el valor del dólar, moneda en la que Pekín posee fuertes inversiones.

Argentina y Brasil

- La economía argentina creció un 2,0 por ciento interanual en abril, dijo el Gobierno, en la menor expansión desde diciembre del 2002. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) es un índice mensual que anticipa el comportamiento trimestral del PIB, que según las cifras oficiales creció un 2,0 por ciento interanual en el primer trimestre. El indicador mostró un alza del 1,3 por ciento respecto de marzo y acumula una mejora del 2,0 por ciento en los primeros cuatro meses del 2009.

La economía creció a un ritmo no menor al 6,8 por ciento anual entre 2003 y 2008, pero desde finales del año pasado comenzó a desacelerarse por el impacto de los problemas domésticos y de la crisis internacional. Estimaciones privadas se diferencian de las cuestionadas cifras oficiales, y aseguran que el país se encuentra en recesión y concluirá el año con una baja del PIB.

- La actividad industrial argentina cayó un 1,7 por ciento interanual en mayo, dijo el Gobierno, en el quinto mes consecutivo de retroceso y golpeada nuevamente por el derrumbe de la producción de vehículos y de acero crudo.

El indicador que mide la producción fabril mostró además una baja del 0,2 por ciento respecto de abril, para acumular en los primeros cinco meses del año una caída del 1,8 por ciento. Analistas consultados esperaban en promedio que el Gobierno informara una baja del 0,4 por ciento interanual en la actividad industrial de mayo. El Gobierno reportó que el PIB creció un 2,0 por ciento en los primeros cuatro meses del 2009.

El retroceso en la actividad industrial durante mayo muestra una aceleración frente a la caída del 1,4 por ciento interanual de abril, del 0,2 por ciento de marzo y el 1,1 por ciento de febrero, aunque es menor a la baja de 4,3 por ciento que había registrado en enero. Las cifras oficiales difieren de las estadísticas privadas, que muestran una contracción más pronunciada de la actividad industrial en el país.

La consultora Orlando Ferreres y Asociados dijo recientemente que según sus sondeos, la industria cayó un 8,6 por ciento interanual en mayo y acumuló una baja del 8,5 por ciento en los primeros cinco meses. Para la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL), que aún no difundió su estimación de mayo, la industria cayó un 12,5 por ciento interanual en abril.

Según las cifras oficiales, el sector de "Industrias metálicas básicas" cayó un 35,2 por ciento en mayo ante una baja del 44,1 por ciento del subrubro acero crudo, mientras que la industria automotriz perdió un 20,7 por ciento y la textil retrocedió un 12,2 por ciento.

Entre las mejoras se destacaron el sector de "sustancias y productos químicos" con el 12,7 por ciento de alza interanual, la industria alimenticia con mejora del 11,0 por ciento y el rubro "productos de caucho y plástico" con el 10,1 por ciento. La economía argentina comenzó a desacelerarse a finales del 2008 por problemas domésticos y la crisis internacional, luego de seis años de vigorosa expansión.

- El volumen de ventas de los supermercados en Argentina creció un 17,4 por ciento interanual en mayo, dijo el Ministerio de Economía, en una muestra de un robusto consumo de la población en medio de una caída de la actividad económica. La facturación de las cadenas de supermercados, que incluye el impacto de los precios al consumidor, creció un 23,2 por ciento a 4.264,3 millones de pesos, agregó el Ministerio de Economía de Argentina. El consumo representa más del 65 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) del país. Las cadenas de supermercados realizan desde hace meses fuertes promociones con descuentos sobre las compras con diferentes tarjetas de crédito, lo que estaría estimulando sus ventas.

- La confianza del consumidor brasileño subió en junio por cuarto mes consecutivo, sugiriendo que el pesimismo por la agudización de la crisis está quedando atrás, según mostró un estudio de la privada Fundación Getúlio Vargas. El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de la FGV aumentó un 4,1 por ciento en junio respecto a mayo, a 106,4 puntos, el mayor nivel desde septiembre del 2008 (109,2 puntos), cuando se agudizó la crisis financiera global. Desde marzo, el indicador, compuesto por cinco aspectos del Sondeo de Expectativas del Consumidor, acumuló un aumento del 10,7 por ciento.

Todos los componentes del índice tuvieron resultados positivos en junio, lo que no ocurría desde el año pasado. El índice de la Situación Actual (ISA) avanzó 5,4 por ciento, a 106,1 puntos, su mayor nivel desde octubre. En tanto, el índice de Expectativas (IE) para los próximos meses avanzó un 4,3 por ciento, a 108,2 puntos, su mayor nivel desde septiembre (108,6), dijo la FGV.

"El consumidor atraviesa por un momento de transición de humor, de pesimismo a neutralidad", dijo Aloisio Campelo, economista de la Fundación Getúlio Vargas. "La confianza del consumidor comenzó a verse afectada en marzo del año pasado, cuando empezó la crisis económica mundial. En el último trimestre, la crisis se profundizó y la confianza literalmente se desmoronó. Ahora, está volviendo al nivel anterior al agravamiento", remarcó.

Los resultados recientes de los sondeos de confianza del consumidor y de la industria divulgados por la FGV apuntan a una recuperación del Producto Interno Bruto (PIB) brasileño en el segundo trimestre, según el economista. Brasil entró en una recesión técnica en el primer trimestre del año, cuando el PIB se contrajo un 0,8 por ciento ante el cuarto trimestre del 2008

Análisis Técnico

USD/\$ (3,8)

Habilitado a 4 en el mediano plazo con stop en 3,715.



Discount \$ (67,5)

Llegó al canal y lo respetó. Cautela. Estaría afuera excepto rompa el canal. De momento no lo veo.



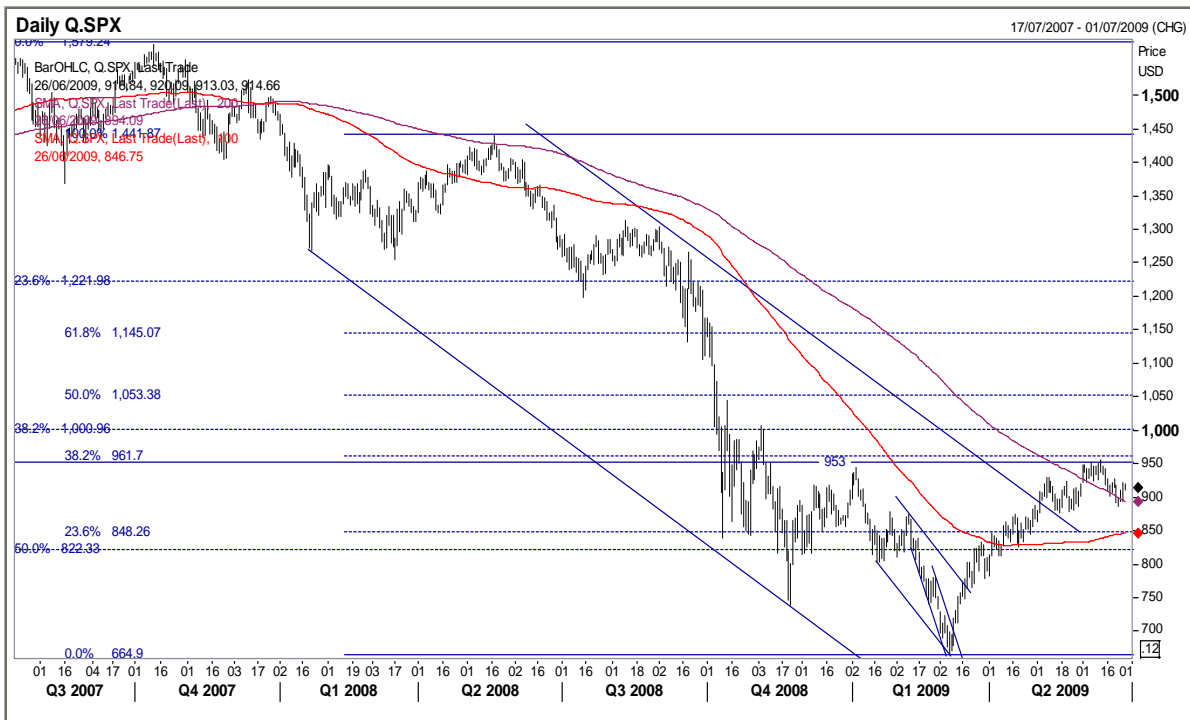
Dow Jones (8418)

Cortó el stop e intenta volver a posicionarse para continuar hacia 9000, no obstante de corto plazo lo prefiero yendo a buscar los 8000 puntos para luego si retomar camino a 9000. Objetivo de corto plazo en 8000 con stop en 8650.



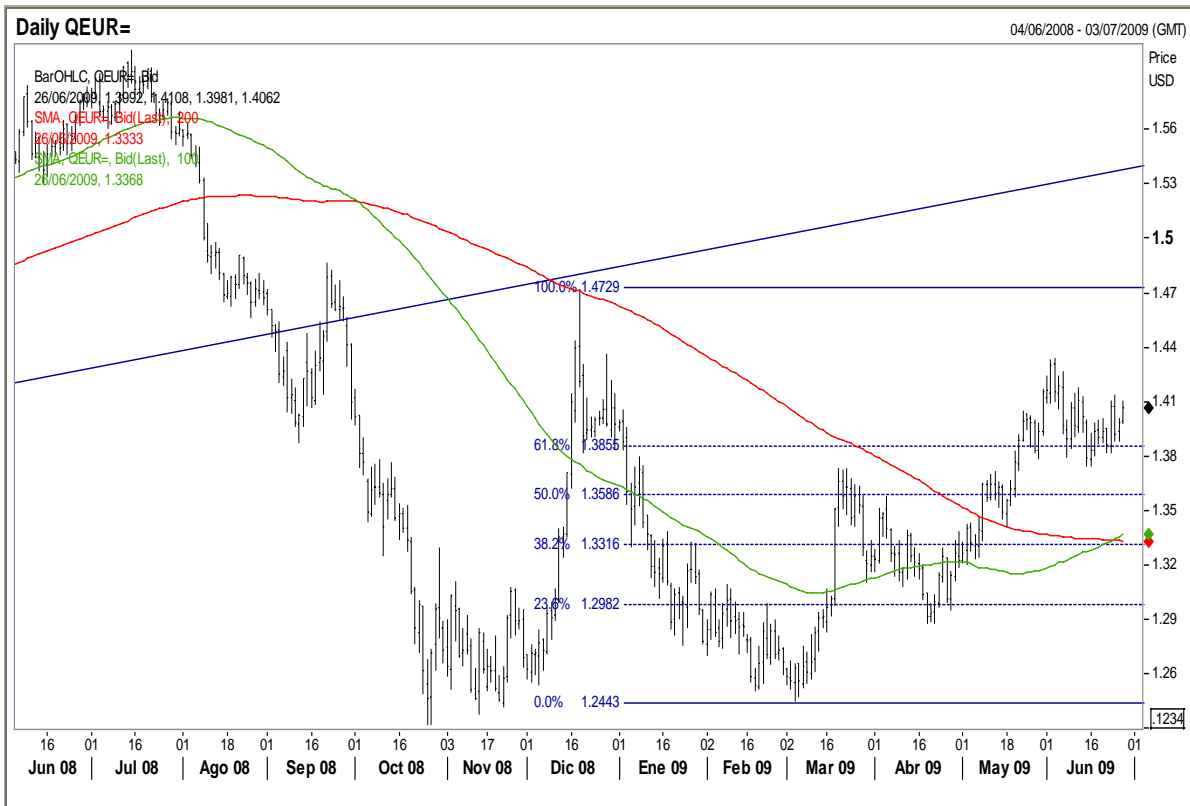
S&P 500 (914)

Cortó el stop, bajó a 888 y está intentando retomar el camino a 1000. De corto plazo al igual que el Dow lo prefiero corrigiendo algo más con stop en 930. No obstante luego lo prefiero yendo a 1000. Objetivo 840/850 con stop en 930. Arriba de 930 vamos a 1000 directo.



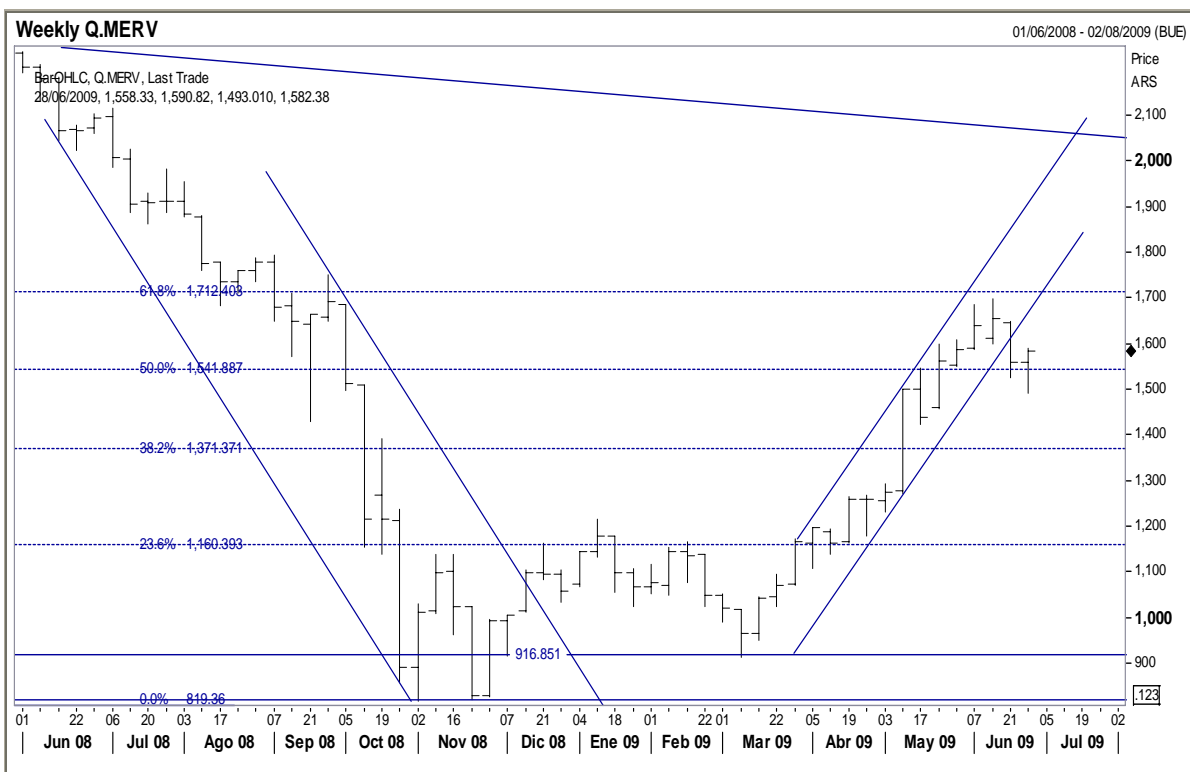
Euro (1,406)

Sigo en tinieblas. Lo prefiero yendo a 1,47 con stop en 1,384 antes de retomar la baja. De mediano prefiero al dólar fortaleciéndose nuevamente a la zona de 1,2.



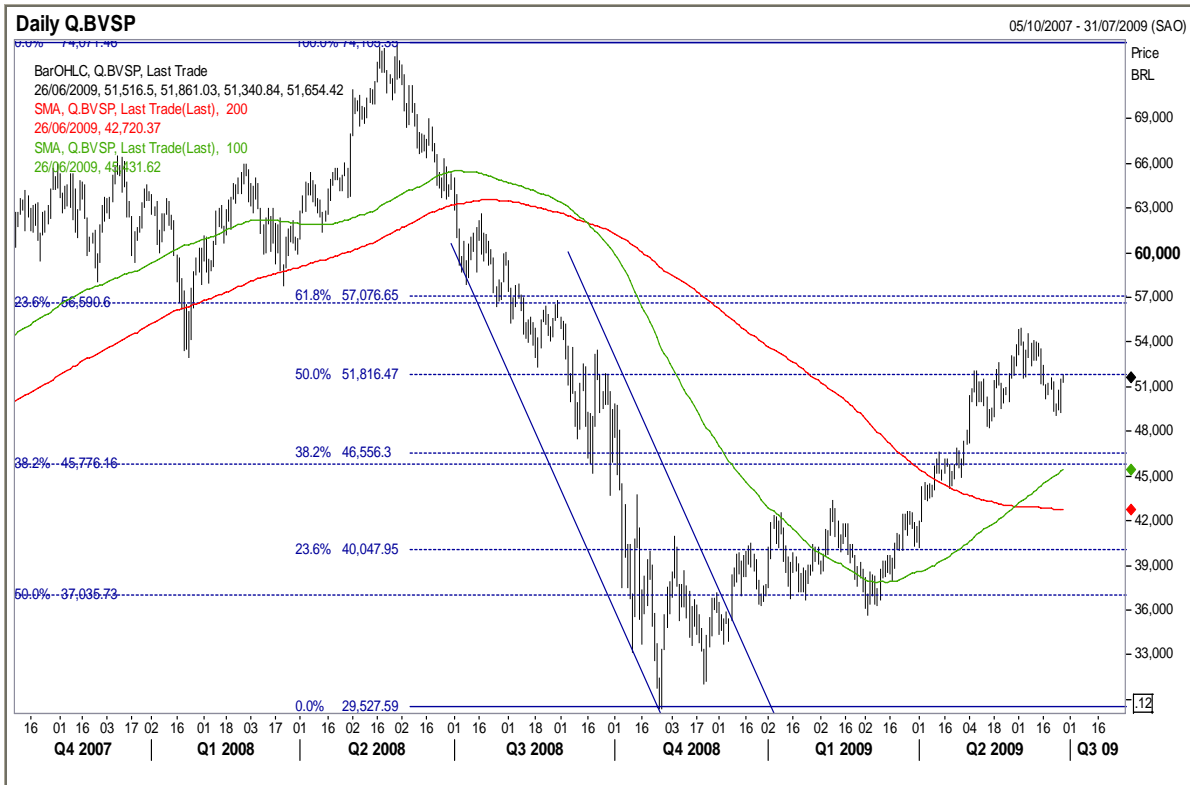
Merval (1582)

Habilitado a 1400 con stop en 1620. Si corta el stop irá al viejo objetivo de 1770.



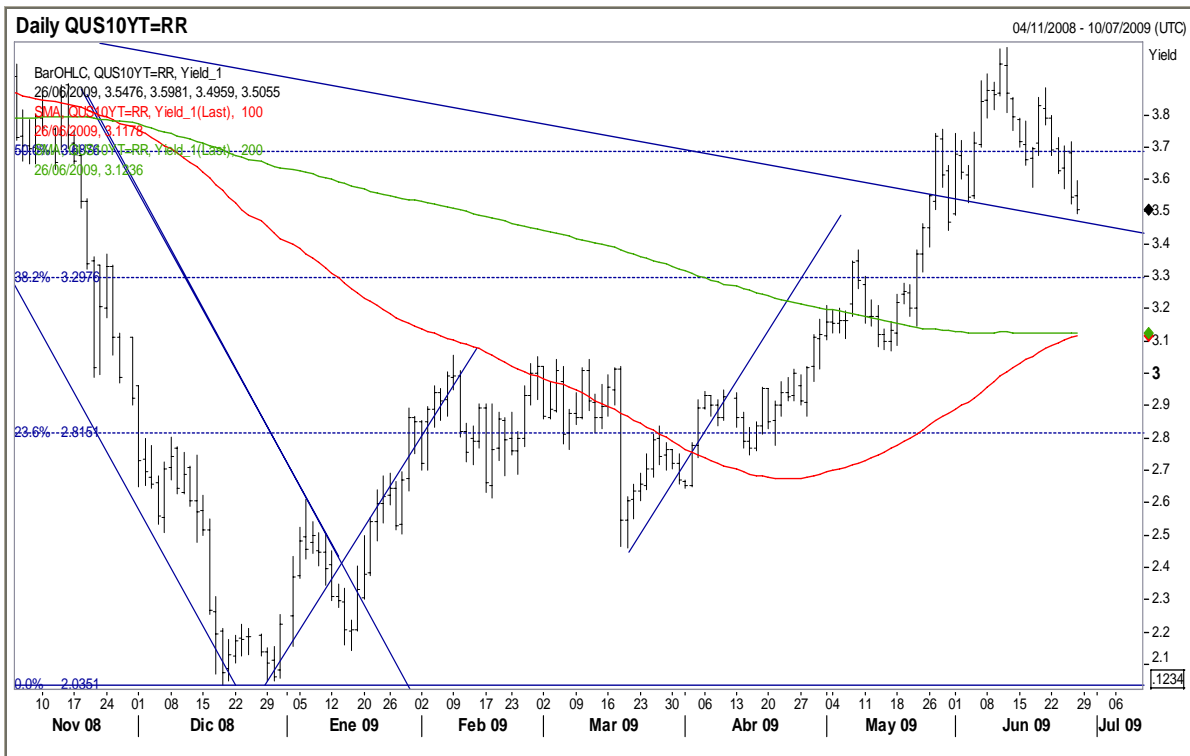
Bovespa (51654)

Habilitado a 47500 con stop en 52500. Si corta el stop ira a 57000.



Tasa de 10 años EEUU (3,50)

Hizo una buena baja y me entra la duda si va a llegar a 3,25 o de lo contrario entre 3,45 y 3,5 va a pegar la vuelta. Por ende, mantengo el objetivo de 3,25 pero con estricto stop en 3,56 %.



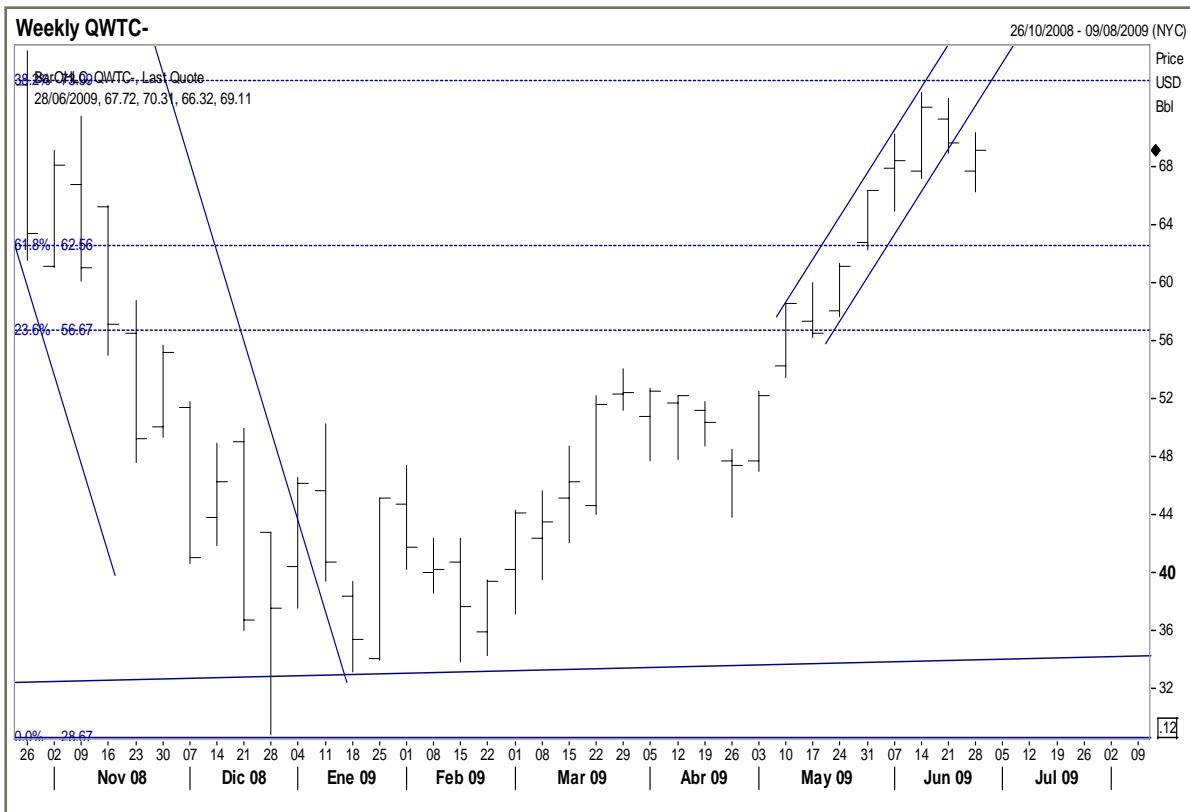
Cac 40 (3129)

Puede extender el recorte hasta 3000/3040 puntos en el corto plazo con stop en 3200. Vaya o no vaya a 3000 luego lo prefiero retomando la suba con dirección a 3800 puntos.



Wti (69,11)

Bajó a 66 y rebotó. Con stop en 70,5 podría recortar hasta 62 antes de retomar la suba. Arriba de 70,5 iremos directamente a 90.



Soja (1200)

Aún pelea por mantener el viejo objetivo de 1325 siempre y cuando no cierre esta semana por debajo de 1200 ni la próxima semana por debajo de 1225. De lo contrario iremos a una zona difícil de definir aún entre 1000 y 1200



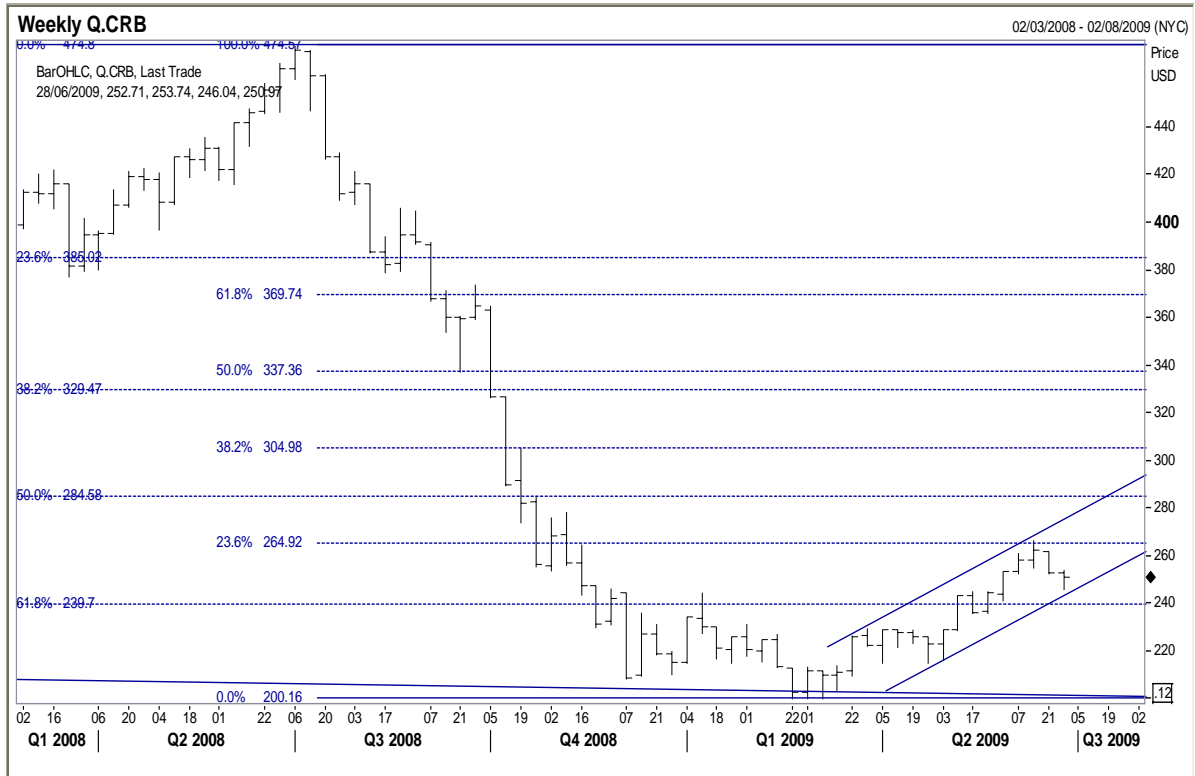
Oro (939)

Lo mantengo habilitado a 1200 en el mediano plazo con stop en 910 usd.



Crb (251,03)

Objetivo cumplido (246). Parece respetar la base del canal alcista y tener ganas de retomar la suba. Con stop en base cierre de 246 para la semana que viene lo habilito a buscar 280.



Reseña semanal de las principales Bolsas del mundo

Indice	Cierre anual 2008	Valor al:	Variación Semanal (%) al	Variación mensual (%) al	Acumulado anual (%) al
		26/06/2009	26/06/2009	26/06/2009	26/06/2009

LATAM

BOVESPA	37,550.31	51,800.93	0.83	-2.47	37.95
MEXBOL	22,380.32	24,328.82	-0.03	-0.27	8.71
MERVAL	1,079.66	1,582.32	1.47	-0.31	46.56
IPSA (CHILE)	2,376.42	3,086.55	-1.97	-0.74	29.88
IGRA (PERU)	7,048.67	13,205.61	0.50	-1.19	87.35

USA

S&P 500	903.25	918.14	-0.34	-0.11	1.65
DJI	8,776.39	8,436.12	-1.21	-0.76	-3.88
Nasdaq 100	1,211.65	1,480.63	0.64	3.14	22.20

EUROPA

CAC (FRANCIA)	3,217.97	3,129.73	-2.84	-4.51	-2.74
DAX (ALEMANIA)	4,810.20	4,776.47	-1.30	-3.33	-0.70
FTSE (INGLATERRA)	4,434.17	4,241.01	-2.41	-4.00	-4.36
IBEX (ESPAÑA)	9,195.80	9,686.90	1.11	2.79	5.34
IRTS (RUSIA)	631.89	955.45	-5.53	-12.15	51.21
MIB30 (ITALIA)	19,460.00	18,831.48	-2.67	-5.29	-3.23

ASIA/PACIFICO

NIKKEI (JAPON)	8,859.56	9,877.39	0.93	3.73	11.49
HANG SENG (HONG KONG)	14,387.48	18,600.26	3.79	2.36	29.28
SSE A Index (CHINA)	1,911.79	3,074.05	1.66	11.24	60.79
SENSEX 30 (INDIA)	9,647.31	14,764.64	1.67	0.95	53.04
SETI (TAILANDIA)	449.96	595.80	1.16	6.32	32.41
KS11 (KOREA)	1,124.47	1,394.53	0.81	-0.10	24.02

Valores de 13:58 hs

Buen fin de semana !!

Aníbal Pablo Penet