

¿Rivotril o polonio-210?

Como lo veo

Se fue septiembre. Se fue el tercer trimestre del año. Se fueron $\frac{3}{4}$ partes del año. ¿Se fue el rebote?

Como señalé la semana pasada, luego de haber pisado una mina terrestre en los 1080 puntos, el índice S&P500 está tratando de hacer pie entre 1020 y 1050 puntos para recuperarse e intentar la "heroica" de ir a buscar los 1140 puntos para luego sí finalmente regresar a la tendencia madre bajista que debería llevarlo a un nuevo mínimo en los próximos dos años por debajo de los 600 puntos.

Me imagino que el avezado lector se preguntará ¿Qué sucede que menciono una posible nueva alza a 1140 si yo era bajista a ultranza?

Intentaré aclararlo. Yo sigo creyendo que el mercado está en tendencia bajista y que el movimiento al alza iniciado el 6 de marzo es un rebote contratendencial que tiene la secreta misión de hacer creer al inversor que "la crisis ya pasó" y ahora vamos para arriba. Cuanto más niegue la baja el S&P500, y vaya que lo viene haciendo, más gente sentirá que "ya no baja más" provocándole una engañosa sensación de estar perdiendo dinero por no estar comprado en un mercado que "seguramente va a seguir subiendo".

En este entorno intentar determinar en que punto el rebote va a finalmente cansarse se vuelve muy dificultoso ya que desde los 910 puntos (zona en donde nos bajamos por primera vez del rebote) el rebote podía darse por cumplido. Pero no fue así.

Luego de una pequeña corrección, el mercado recuperó fuerza y volvió a trepar (volvimos a entrar en 920 puntos y acompañamos la suba hasta los 1010 puntos). Allí el mercado nuevamente encontró una zona para descansar y en mi caso particular consideré y aún lo creo que ya no tenía sentido seguir montado en un rebote cada vez más peligroso.

Nuevamente el índice nos intenta engañar y delinea un nuevo rally hasta 1080 (esta vez ya no acompañamos).

En estas últimas 2 semanas el índice se cansó, el cardiotacómetro le marcaba 180 pulsaciones por minuto y tuvo que aflojar la marcha dejándose caer a cerca de los 1020 puntos.

Aunque soy bajista de fondo, teniendo en cuenta la brillante obra teatral que ha desplegado el S&P500 en estos últimos 7 meses, no me sorprendería para nada que a pesar de todos los golpes que tiene encima el S&P500 intente ir a 1140 antes de finalmente caerse. Por eso es que me preparo para enfrentar esa situación ya que si no lo hiciera y el mercado finalmente va a 1140 sentiría una frustración muy grande y podría caer en la trampa de verme tentado a comprar en niveles de precios los cuales, pensándolo fríamente, creo que son para vender con alta confiabilidad.

Prefiero verlo así, ya que para el escenario bajista ya estoy preparado y no estamos lejos de confirmarlo. Un cierre diario, y mucho más si es semanal inferior a 1017 puntos dejará en coma farmacológico al índice con seguro pasaje a 950 puntos donde se le practicará una última intervención quirúrgica pero con escasísimas chances de supervivencia.

Como diría Santo Biasatti: "en síntesis, debajo de 1017 está la noche eterna".

Pasando a lo ocurrido desde el punto de vista fundamental, la lucha entre los optimistas y los pesimistas, esta semana volvió a balancearse un poco. Los optimistas que venían muy agrandados recibieron varios golpes de la mano de diversas cifras "pinchaglobos" a saber: - La actividad económica nacional de Estados Unidos retrocedió en agosto, golpeada por la debilidad del mercado laboral La Fed de Chicago dijo que su índice sobre la actividad económica nacional se ubicó en menos 0,90 en agosto, una caída desde el menos 0,56 que marcó en julio. El índice de julio había sido preliminarmente reportado en menos 0,74. El índice ha estado en territorio negativo, indicando un crecimiento por debajo de la tendencia, desde junio del 2007.

- La confianza del consumidor estadounidense cayó inesperadamente en septiembre, luego de que las peores perspectivas laborales en 26 años encendieran temores sobre las finanzas personales.

No obstante la noticia que considero más negativa de todas es la que concierne a la producción manufacturera en Estados Unidos, la cual si bien se expandió en septiembre por segundo mes consecutivo, lo hizo a una tasa menor a la esperada.

Mi preocupación pasa por el hecho que los optimistas han venido soportando su entusiasmo en los guarismos surgidos por el rebote de la actividad manufacturera (apenas el 20 % del PBI). La idea es que la producción manufacturera para reponer inventarios va a crecer de tal manera que va a revertir el desempleo y esto sumado al entusiasmo que generan las bolsas en alza van a empujar al consumidor estadounidense a gastar nuevamente a un ritmo similar al de hace dos años. Mmmmmmm!!!!

Sea como sea, si la producción manufacturera deja de subir antes que los servicios repunten y la bolsa comienza a bajar mientras que el valor de las propiedades en Estados Unidos apenas ha podido estabilizarse no se de donde van a salir nuevos argumentos optimistas. Es una cuestión a vigilar muy de cerca.

Por otra parte el reporte de empleo en los Estados Unidos resultó muy adverso. Los empleadores estadounidenses eliminaron 263.000 empleos en septiembre, más de lo esperado, y la tasa de desempleo subió al 9,8 por ciento. El Departamento de Trabajo dijo que la tasa de desempleo se ubicó en su nivel más alto desde junio de 1983. Bien feo.

Hasta hace un par de semanas, durante los últimos 2/3 meses las cifras económicas venían sorprendiendo del lado positivo. Hace dos semanas algo cambió. El mercado con esta información más el dato que el 7 de octubre comienza una nueva temporada de presentación de balances en los Estados Unidos decidió tomarse un descanso.

En las próximas semanas veremos que tipo de píldora ha ingerido el índice S&P500 para detener por un tiempo su alocada carrera, ¿Habrá sido un pastillita de rivotril, o tal vez una gragea de polonio-210?

Estrategia: Estamos afuera del mercado a la espera de mejores oportunidades de acuerdo al ratio de riesgo /retorno.

Pronóstico de Política de FED para la reunión del 2 y 3 de Noviembre: 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 para regresar a 8087 puntos a principios de julio para recuperarse y alcanzar un nuevo máximo para el año en los 9620 puntos a fines de agosto. A principios de septiembre volvió a apoyar en 9260 para alcanzar a fin de mes un nuevo máximo del año en los 9917 puntos. Ya en octubre volvió a derrapar hasta los 9500 puntos.

Rangos de fluctuación de las principales variables durante la semana

El DOW abrió en 9660 y trepó a 9830 para derrapar a 9500 puntos. El CAC40 abrió en 3727 y fue a 3845 para bajar a 3660 puntos. El WTI abrió en 66 y fue a 71 para apoyar luego en 70,5 usd. La tasa de los bonos del tesoro estadounidense a 10 años abrió en 3,48 % y trepó a 3,50 % para volver luego a 3,35 %. El ORO abrió en 1004, fue a 1020 y volvió a 990 usd. El Merval abrió en 2004, cedió a 1967 y trepó a 2067 para volver a 2005

puntos. El BOVESPA abrió en 60700 puntos y achicó a 59500 para trepar luego a 62000 y volver a 60500 puntos. La SOJA abrió en 938, bajó a 900 y rebotó a 916 usd. El índice de commodities blandos CRB abrió en 260, y fue a 250 usd para rebotar levemente a 251 usd.

Noticias

Estados Unidos

- El presidente de la Reserva Federal dijo que la necesidad del apoyo de la Fed para préstamos al consumidor y pequeñas empresas sigue siendo fuerte, pese a que se reducen algunos programas de soporte financiero a medida que los mercados se recuperan tras una severa crisis. "El uso de varios de estos programas se ha reducido a medida que los mercados mejoran, pero un programa para el cual aún existe claramente una necesidad es la Facilidad de Préstamos de Valores a Término Respaldados por Activos, o TALF", dijo Ben Bernanke en un discurso. Bernanke dijo a su audiencia en el panel para minorías de raza negra Congressional Black Caucus Foundation que la Fed ha tomado medidas para asegurarse que los prestatarios del TALF incluyan a compañías pertenecientes a mujeres y minorías. Bajo el TALF, los inversionistas reciben préstamos de la Fed para comprar valores respaldados por préstamos a consumidores, estudiantes, pequeñas empresas y bienes raíces comerciales. Las tasas de interés en los préstamos para automóviles han bajado considerablemente desde el comienzo del TALF y los autos han sido una de las categorías más grandes de préstamo, dijo Bernanke en respuesta a una pregunta.

Sin embargo, ha habido problemas para obtener calificaciones AAA para los préstamos planos para autos que cuentan con las condiciones para entrar en el programa, afirmó. Este tipo de préstamo es usado principalmente por las concesionarias para abastecer sus inventarios. "Estoy esperanzado en que la situación de las compañías de autos va a mejorar", dijo Bernanke. Bernanke enfrenta una pesada agenda en el Congreso este otoño boreal. Además de que debe obtener la confirmación del Senado para un segundo periodo al mando de la Fed, también debe asegurar que los esfuerzos del Congreso para endurecer la supervisión financiera no debiliten el banco central o afecten su independencia.

- Abbott Laboratories dijo que adquirirá la unidad farmacéutica de Solvay por 4.500 millones de euros, una operación que le da al comprador el control total de los tratamientos de colesterol y exposición a mercados emergentes de su socio belga. El acuerdo decepcionó a los inversionistas de Solvay, que habían estado respaldando un precio alto, lo que hacía caer a las acciones de Solvay. "En adelanto de las futuras necesidades de mercado, estamos asegurando que tenemos tecnologías, producto, infraestructura y alcance", indicó el presidente ejecutivo de Abbott, Miles White, en un comunicado.

Abbott, que financiará el acuerdo con efectivo, dijo que la compra agregaría 0,10 dólares por acción a las ganancias del año fiscal 2010 en curso. También dijo que esa cifra se duplicaría a más de 0,20 dólares para el 2012 y que luego seguirían incrementándose, todo exceptuando ítems especiales de la transacción que ocurrirán entre el 2010 y el 2012. Es el último acuerdo tras una ola de adquisiciones de Abbott, que este mes compró a la firma de dispositivos médicos Evalve Inc por 410 millones de dólares y a la firma de tratamiento de la visión Visiogen Inc por 400 millones de dólares.

- La compañía estadounidense Xerox Corp dijo que comprará Affiliated Computer Services Inc (ACS) por 6.400 millones de dólares en efectivo y acciones, en una operación que expande a la firma especializada en copias a los sectores de subcontratación y manejo de datos. El acuerdo, que implica un premio del 33,6 por ciento sobre el cierre de las acciones de ACS, es el más reciente de una ola de adquisiciones en el sector de servicios tecnológicos. Una semana atrás, Dell Inc dijo que compraría Perot Systems Corp, al tiempo que Hewlett-Packard Co podría vender parte de su negocio de subcontratación. Xerox pagará 4,935 acciones propias y 18,6 dólares en efectivo por cada acción de ACS,

lo que suma un total de 63,11 dólares por acción según el precio del cierre, dijeron ambas empresas en un comunicado.

- Los precios de las casas unifamiliares de Estados Unidos subieron en julio frente al mes anterior, superando los pronósticos y fortaleciendo el criterio de que se estabiliza el mercado de la vivienda luego de tres años de caída, reportó Standard & Poor's. Los índices compuestos de S&P/Case-Shiller para 20 áreas metropolitanas subieron un 1,6 por ciento en julio desde junio, triplicando con creces la estimación de un alza del 0,5 por ciento estimada en un sondeo. El mes anterior este índice subió un 1,4 por ciento. El índice para 10 ciudades subió un 1,7 por ciento en julio tras un avance de 1,4 por ciento el mes anterior. El precio promedio de una casa en Estados Unidos ha bajado ahora a los niveles vistos en el otoño boreal del 2003.

- Sanofi-Aventis comenzó a enviar a Estados Unidos la vacuna contra la gripe H1N1 hace "un par de semanas", antes de lo inicialmente programado, dijo el presidente ejecutivo de la farmacéutica. Por su parte, el laboratorio Astrazeneca dijo que ha entregado 5 millones de dosis de su vacuna inhalable nasal en Estados Unidos durante la semana pasada. Astrazeneca también informó que ha fabricado suficiente vacuna para cumplir completamente con el contrato del Gobierno estadounidense de 40 millones de dosis de la inmunización contra la cepa pandémica de influenza H1N1.

- Los presidentes ejecutivos de las principales compañías estadounidenses aún no están listos para volver a tomar personal o para aumentar el gasto de capital, aunque una mayoría espera un alza en las ventas durante los próximos seis meses, mostró un sondeo. El estudio de Business Roundtable reveló que el 40 por ciento de los consultados espera reducir su plantilla de personal en el siguiente semestre, frente al 13 por ciento que cree que contratará nuevos empleados. Un 35 por ciento espera reducir su gasto en capital, por encima del 21 por ciento que planea aumentarlos.

En una señal de que ven que la economía estadounidense está comenzando a salir de la recesión, un 51 por ciento de los ejecutivos estima que las ventas de sus compañías aumentarán durante los próximos seis meses. "Los ejecutivos están comenzando a ver un repunte en las expectativas sobre las ventas, lo cual es bueno. Sin embargo, esta demanda aún no se traslada hacia un mayor gasto de capital o nuevas contrataciones", dijo Ivan Siedenberg, presidente de Verizon Communications, que además preside Business Roundtable. El índice sobre el panorama económico de los grandes ejecutivos subió a 44,9 en el tercer trimestre desde el 18,5 de hace tres meses, pero por debajo del nivel de 50 que separa el crecimiento de la contracción. Los ejecutivos estiman que la economía estadounidense se contraerá un 0,9 por ciento este año, menos que el 2,1 por ciento que habían proyectado en junio.

- El presidente Barack Obama luchará para asegurarse que una agencia que proteja a los consumidores estadounidenses ante los productos de riesgo financiero sea parte de la reforma reguladora, dijo el portavoz de la Casa Blanca Robert Gibbs. Cuando se le preguntó si el presidente vetaría un proyecto del Congreso si no incluye una Agencia de Protección Financiera al Consumidor, Gibbs dijo que tenía confianza en que la agencia será parte de la legislación financiera. La Comisión de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes sostendrá una audiencia sobre la propuesta agencia.

- La economía de Estados Unidos se contrajo en el segundo trimestre a un ritmo menor de lo estimado previamente, después que un avance del consumo y del gasto empresarial mitigó el impacto de un declive récord en los inventarios, mostraron datos del Gobierno. El Producto Interno Bruto de Estados Unidos, que mide la producción total de bienes y servicios dentro de las fronteras de Estados Unidos, cayó a un ritmo anual de 0,7 por ciento, en lugar de la caída del 1,0 por ciento reportado el mes pasado, dijo el Departamento de Comercio. Los analistas encuestados esperaban que la economía estadounidense se contrajera a una tasa de 1,2 por ciento en el segundo trimestre tras haberse derrumbado un 6,4 por ciento en el trimestre de enero a marzo.

- El Fondo Monetario Internacional (FMI) dijo que rebajó su estimación para las pérdidas bancarias globales a 3,4 billones de dólares, desde los 4 billones calculados en abril, pero advirtió que las pérdidas por préstamos aumentarán si el desempleo crece. Esta reducción de 600.000 millones de dólares con respecto a la estimación del FMI en abril refleja una

revalorización de los títulos y la nueva metodología para calcular amortizaciones. "La estabilidad financiera global ha mejorado, pero los riesgos siguen siendo elevados y el riesgo de un revés sigue siendo significativo", señaló el FMI. El organismo añadió que la desaceleración económica cede pero que la recuperación en las principales economías será extremadamente lento. El reporte afirma que mientras que los bancos tienen suficiente capital para sobrevivir, no se espera que sus ganancias contrarresten completamente sus pérdidas esperadas durante los próximos 18 meses.

El FMI dijo que se necesita una acción más firme para reforzar el capital bancario y la capacidad de ganancias para garantizar que los bancos puedan apoyar una recuperación. En cuanto a las diferentes zonas geográficas, el FMI dijo que las entidades financieras estadounidenses han realizado cerca del 60 por ciento de las amortizaciones necesarias, mientras que las de la zona euro y británicas sólo habrían reconocido un 40 por ciento de las pérdidas. El Fondo dijo que las condiciones financieras en los mercados emergentes han mejorado gracias a políticas firmes, pero estimó que las compañías enfrentan necesidades de refinanciar deuda en moneda extranjera por 400.000 millones de dólares durante los próximos dos años.

- La actividad empresarial en la zona central de Estados Unidos no logró retomar la senda de crecimiento en septiembre como se esperaba, y se contrajo por un declive en la producción y los nuevos pedidos, mostró un informe. El índice de la Asociación Nacional de Gerentes de Compras del área de Chicago cayó a 46,1 en septiembre desde 50,0 en agosto. Los economistas encuestados esperaban una lectura de 52,0.

- El número de estadounidenses que pidió por primera vez el subsidio por desempleo subió en 17.000 la semana pasada, mostró un informe del Gobierno. Los solicitudes iniciales del seguro de desempleo subieron a una cifra ajustada estacionalmente de 551.000 en la semana terminada el 26 de septiembre desde una cifra revisada a 534.000 en la semana anterior. Analistas consultados habían estimado que las solicitudes iniciales alcanzarían a 530.000, la misma cifra reportada inicialmente para la semana previa. El promedio móvil de cuatro semanas de nuevas solicitudes cayó a 548.000, el nivel más bajo desde las 547.000 de la semana terminada el 24 de enero.

- El gasto del consumidor estadounidense subió en agosto a su ritmo más intenso en casi ocho años, avanzando por cuarto mes consecutivo, según un informe del Gobierno difundido que sugiere un repunte en el gasto en el tercer trimestre. El Departamento de Comercio dijo que el gasto creció un 1,3 por ciento, el mayor avance desde octubre del 2001, tras una revisión a un alza del 0,3 por ciento en julio, reportado preliminarmente como un alza de 0,2 por ciento.

Las cifras se comparan con las expectativas del mercado de un alza del 1,1 por ciento en el gasto, que usualmente representa dos tercios de la actividad económica de Estados Unidos. Ajustado por inflación, el gasto subió un 0,9 por ciento en agosto, también el mayor incremento desde octubre del 2001, tras haber subido un 0,2 por ciento. Los ingresos personales de los estadounidenses subieron un 0,2 por ciento en agosto tras un alza de 0,2 por ciento en julio, dijo el departamento. La cifra estuvo ligeramente por encima de las expectativas del mercado de un alza de 0,1 por ciento.

- Las ventas de Ford en Estados Unidos cayeron un 5 por ciento interanual en septiembre ante un desplome de la demanda tras el fin de un programa de incentivos del Gobierno. Las ventas de las marcas centrales Ford, Lincoln y Mercury cedieron un 6 por ciento. La firma dijo que los despachos de todas sus marcas retrocedieron a 114.655 vehículos en septiembre desde los 120.788 del mismo lapso del año previo. Las ventas en el mayor mercado automotor del mundo sufrieron el mes pasado, en la comparación con agosto, por el impulso que dio un plan del Gobierno llamado "Efectivo por Chatarra" que daba dinero en efectivo a quienes cambiaban sus modelos viejos por nuevos vehículos menos contaminantes. Las ventas minoristas de Ford cayeron 14 por ciento interanual en septiembre mientras que las de flotas -incluyendo los despachos a firmas de arriendo de autos- subieron un 23 por ciento. Las ventas de la marca Volvo subieron un 16 por ciento a 4.716 vehículos en septiembre. Ford negocia la venta de esa marca con varios interesados. Ford, la única gran automotriz estadounidense que no quebró durante la profunda depresión económica de los últimos meses, espera una gradual recuperación del

mercado. La firma espera que las ventas de toda la industria estadounidense venda en 2009 entre 10,5 millones y 11 millones de vehículos en el 2009. Para el 2010 espera que suban a 12,5 millones.

- Los pedidos recibidos por las fábricas estadounidenses registraron su primera caída en cinco meses en agosto, desafiando las expectativas del mercado de un alza, mostraron el viernes datos oficiales.

Las órdenes descendieron un 0,8 por ciento tras subir un revisado 1,4 por ciento en julio, dijo el Departamento de Comercio.

G10

- El Banco Central Europeo no puede mantener para siempre su actual apoyo a los mercados monetarios, dijo su presidente, Jean-Claude Trichet. El BCE ha estado bombeando miles de millones de euros en los mercados monetarios durante la crisis, en un intento por restablecer el orden y reducir el costo de los préstamos para los bancos, empresas y consumidores. Para muchos bancos comerciales esto se ha convertido en la fuente dominante obtener fondos, pero Trichet hizo hincapié en que la situación podría no continuar así indefinidamente. "La fuerte intervención del Eurosistema en el mercado monetario del área del euro no puede mantenerse para siempre", dijo Trichet durante una comparecencia ante una comisión del Parlamento Europeo. "Hemos introducido medidas excepcionales bajo circunstancias excepcionales. Tendremos que retirarlas una vez que los fundamentos para esas medidas desaparezcan y la situación se normalice", afirmó.

Sin embargo, dejó claro que, aunque la situación económica estaba mejorando, aún no era momento para que el BCE retirase su apoyo. "Ahora no es el momento de salir. Sin embargo, en algún momento se deberán implementar estrategias de salida", dijo, haciéndose eco de comentarios hecho por responsables de política económica en las últimas semana. "El BCE tiene una estrategia de salida y está preparado para ponerla en acción cuando llegue el momento apropiado. Nuestra estrategia de salida es una parte integral de nuestra estrategia general de política monetaria. La introducción de préstamos a un año a los bancos es una de las medidas que el BCE llevó a cabo durante la crisis financiera. El banco mantendrá esta semana la segunda de sus tres subastas de refinanciación de un año. Un sondeo mostró que los operadores esperan que el BCE comience a retirar las enormes cantidades de liquidez que ha inyectado en los mercados en el plazo de un año.

- China Investment Corp, un fondo soberano de 200.000 millones de dólares, se apresta a invertir 2.000 millones de dólares en la compra de activos en problemas de los sectores inmobiliario y de infraestructura mediante tres fondos, dijeron fuentes informadas del plan. Entre los fondos donde pretende colocar su dinero se encuentra uno manejado por el gigante bancario Goldman Sachs. El nuevo aterrizaje de CIC en activos de Estados Unidos ocurre luego de que el vehículo de inversión estatal aceptara invertir hasta 2.000 millones de dólares en hipotecas de estadounidenses bajo un plan respaldado por el Departamento del Tesoro, informó en agosto.

CIC, creado por el Gobierno comunista de China a fines del 2007, planea invertir entre 600 y 700 millones de dólares en cada uno de los tres fondos de inversión en activos problemáticos, otro de los cuales es administrado por Oaktree Capital, dijeron las fuentes, que declinaron ser identificadas ya que el proceso es confidencial. Aunque se desconoce el nombre del tercer fondo, las fuentes indicaron que los tres se centran en activos de Estados Unidos con una fuerte carga de deuda y que fueron golpeados por la crisis financiera. "Es un signo claro de que China ahora quiere mostrar confianza en las perspectivas de la economía de Estados Unidos, así como apurarse en comprar algo subvaluado antes que se termine la crisis", comentó una de las fuentes. CIC, Goldman y Oaktree declinaron de hacer comentarios.

- Los precios al consumidor de España cayeron un 1 por ciento interanual en la medición armonizada de septiembre, en un registro divulgado que estuvo por debajo de lo esperado por el mercado y que apoyó las previsiones de que la inflación seguirá débil en Europa. El indicador reportado por el Instituto Nacional de Estadística (INE), en su versión adelantada,

marcó el séptimo mes consecutivo en terreno negativo y estuvo dos décimas por debajo tanto del dato de agosto como de las proyecciones compiladas en un sondeo.

La caída de los precios en España durante septiembre se suma a la anunciada por Alemania, que también superó las expectativas de los economistas y reflejó las presiones bajistas existentes en la zona euro, según dijeron analistas. "Si sólo España hubiera mostrado esta tendencia, pensaría que algo extraño está pasando, pero los datos de Alemania indican que es una situación paneuropea", dijo José García Zárate, economista de 4Cast. La inflación de septiembre pareció estar presionada por los bajos precios de la energía y de los alimentos, señalaron los especialistas.

- La economía británica se contrajo menos de lo previsto en el segundo trimestre del año por un mejor comportamiento del sector construcción, dijo la Oficina Nacional de Estadísticas. Los datos oficiales revisados muestran una contracción de la economía del 0,6 por ciento en el trimestre, menos que el 0,7 por ciento estimado hace un mes. En el año, el PIB registró una contracción del 5,5 por ciento, sin cambios respecto a la estimación del mes pasado y la mayor caída desde que existen registros de este dato. La Oficina de Estadísticas informó que la revisión al alza del dato del segundo trimestre se debe casi en su totalidad a las mejores cifras de la construcción. Asimismo, la Oficina revisó al alza el PIB del primer trimestre a un descenso del 2,5 por ciento desde el 2,4 por ciento anunciado anteriormente,

- La confianza en la economía de la zona euro mejoró más de lo esperado en septiembre debido al fuerte incremento en el optimismo entre los consumidores y en el sector de servicios, mientras que las expectativas de inflación repuntaron desde el mínimo histórico de agosto. El sondeo mensual de la Comisión Europea mostró que su índice sobre la confianza en la economía en los 16 países dentro de la zona monetaria del euro subió a 82,8 puntos este mes, desde una lectura revisada al alza de 80,8 puntos en agosto. Esta es la sexta alza consecutiva en el indicador y superó las expectativas de los economistas, que estimaban un avance a 82,2 puntos y sugiere que es altamente probable que la zona euro retorne a la senda del crecimiento en el tercer trimestre del año. La mejoría en la confianza fue motivada principalmente por un salto de 3 puntos entre los consumidores a -19 y en el sector de servicios, que representa más de dos tercios del PIB de la zona euro y donde la confianza aumentó a -9 desde la lectura de -11 en agosto.

- Las ventas minorista en Alemania cayeron inesperadamente en agosto en un indicio de que la mayor economía de Europa probablemente necesitará depender de su maquinaria exportadora para recuperarse, ya que **los consumidores siguen cautelosos**. La Oficina Federal de Estadísticas dijo que las ventas al detalle cayeron un 1,5 por ciento mensual y un 2,6 por ciento en término interanuales, rompiendo con las expectativas de una ligera alza y sugiriendo que los hogares están preparándose para tiempos duros más adelante. "Cuando mucho, el consumo privado estabilizará la economía en los meses que vienen. No será una fuente de crecimiento, eso debe provenir de las exportaciones", dijo el economista Klaus Schrufer de SEB. Economistas sondeados esperaban una caída mensual de un 0,1 mensual y de un 0,8 por ciento anual. Alemania salió de la recesión durante el segundo trimestre y los indicadores económicos apuntaban a un mayor crecimiento para el tercer período, con el clave sector de las exportaciones repuntando.

El instituto económico DIW estimó que el crecimiento se aceleraría a un 0,7 por ciento durante el tercer trimestre desde el 0,3 por ciento del trimestre previo. La última información disponible de Eurostat muestra que la tasa de desempleo estacionalmente ajustada se mantuvo en 7,7 por ciento durante julio, frente al 9,8 por ciento de Francia y el 18,5 por ciento de España. Cifras nacionales muestran que caería por tercer mes consecutivo en septiembre.

- Alemania no experimenta una crisis de crédito hasta el momento, **pero es cada vez más complicado para las compañías obtener préstamos y algunos sectores golpeados por la crisis están reduciendo sus planes de inversión**, mostró un sondeo del estatal banco KfW. Cerca de dos tercios de expertos en finanzas de 17 asociaciones empresariales consultados por KfW a fines de agosto dijeron que esperaban que el acceso al crédito empeorara en el futuro, según un comunicado del banco estatal dado a conocer. "La proporción de asociaciones empresariales reportando mayores dificultades en las

condiciones de crédito aumentaron en un tercio a 41 por ciento", en agosto, comparado con un sondeo de febrero, dijo la entidad. Los bancos solicitan mayores garantías, elevaron las tasas de interés y requieren más trámites para aprobar préstamos, dijo KfW, agregando que la industria automotriz, así como parte de las industrias eléctricas y de metal fueron particularmente afectadas.

KfW agregó que como resultado de lo anterior, algunas compañías buscaban fuentes de financiamiento alternativo o financiar proyectos de largo plazo con créditos de corto vencimiento, reduciendo o incluso cancelando planes de inversión. Líderes empresariales han dicho que temen que una contracción del crédito golpee a las compañías alemanas a inicios del próximo año, justo cuando las firmas tratarán de financiar la recuperación económica tras la mayor recesión posguerra del país, de la que el país salió en el segundo trimestre de este año. Los bancos enfrentan estrechas condiciones de capital y buscan cuidadosamente los potenciales clientes para evitar repetir los errores cometidos en los años de crédito barato que llevó a la crisis financiera global.

Argentina y Brasil

- La actividad económica argentina cayó un 1,5 por ciento interanual en julio, dijo el Gobierno, retracción por tercer mes consecutivo. El dato estuvo por debajo de lo que esperaba el mercado, que aguardaba una caída del 0,4 por ciento para el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE). El EMAE es un índice mensual que anticipa el comportamiento trimestral del PIB. El indicador mostró una mejora del 0,7 por ciento respecto de junio.

- El volumen de ventas a precios constantes de los supermercados argentinos creció un 8 por ciento interanual en agosto en la medición desestacionalizada, dijo el Ministerio de Economía. Respecto a julio, las ventas de las cadenas minoristas cayeron un 2,8 por ciento. La facturación de las cadenas evaluadas, que incluye el impacto de la inflación, subió en agosto un 12,7 por ciento interanual a 4.267,7 millones de pesos, informó el ente estatal de estadísticas (Indec) en un comunicado. El consumo de la población es clave para la economía del país, ya que representa más del 65 por ciento del Producto Interno Bruto.

En julio, las ventas totales a precios corrientes habían mostrado un aumento de 20 por ciento respecto al mismo período del año anterior, dijo un informe del Indec. Los rubros que presentaron los más fuertes aumentos en agosto en las ventas medidas en pesos fueron los artículos de limpieza y perfumería (33,2 por ciento), electrónicos y artículos para el hogar (29,6 por ciento) y almacén (24,2 por ciento).

- El Gobierno de Argentina elevará al rango de ministerio a la secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos, buscando tornar más eficiente la implementación de sus decisiones, dijo el jefe de Gabinete de ministros Aníbal Fernández. El nuevo ministerio quedará al mando del actual diputado peronista Julián Domínguez, quien reemplazará al secretario Carlos Cheppi, cuya designación en julio del 2008 había sido interpretada como un acercamiento al sector agropecuario, con el que el Gobierno mantiene un fuerte enfrentamiento. "Un rango de ministerio no es un tema meramente formal. Es un tema de un montón de decisiones que son mucho más fáciles de llevar a la práctica", dijo Fernández al hacer el anuncio. "El rango de Ministerio precisamente lo que está haciendo es jerarquizar un tarea", agregó.

El sector agrícola-ganadero argentino es la columna vertebral de la economía del país, uno de los principales exportadores mundiales de alimentos. Pero las principales entidades rurales mantienen una prolongada disputa con el Gobierno desde inicios del 2008, cuando la presidenta Cristina Fernández intentó subir las tasas a la exportación de soja.

- Un juez federal de Estados Unidos rechazó un pedido para embargar los bienes en el exterior del estatal Banco de la Nación de Argentina presentado por inversores que tienen deuda impaga del país. De acuerdo con un fallo presentado, el juez Thomas Griesa dejó sin efecto una orden previa que le hubiese permitido a NML Capital Ltd, un afiliado en Nueva York de la inversora Elliot Management, embargar activos de la sede del Banco de la Nación en esa ciudad. Griesa aceptó el argumento del Gobierno argentino de que el

Banco de la Nación no es un representante del país sudamericano. El magistrado rechazó además previamente los intentos de embargar activos de empresas estatales argentinas de energía y de una aerolínea. Sin embargo, en el mismo fallo emitido, el juez mantuvo el embargo sobre 3,2 millones de dólares de una cuenta que pertenece a una división del Ministerio de Ciencia de Argentina.

Un embargo es un proceso mediante el cual se trata de obtener el control sobre la propiedad de un activo con el objetivo de satisfacer un reclamo judicial. Argentina incumplió el pago de aproximadamente 100.000 millones de dólares en deuda soberana hace ocho años, y luego reestructuró la deuda con un fuerte descuento. Tenedores de deuda impaga argentina por 20.000 millones de dólares no entraron en la reestructuración y algunos de ellos han demandado al Estado con la intención de recuperar el 100 por ciento del valor del bono.

El Gobierno argentino atacó en varias oportunidades a los fondos que lo demandaron, con el argumento de que no perdieron dinero por la cesación de pagos de la deuda de 2001-02 porque compraron los bonos más tarde, a precios muy bajos. Un abogado de NML no estaba inmediatamente disponible para realizar comentarios. El caso está caratulado como "NML Capital Ltd versus la República Argentina y Banco de La Nación Argentina" y se tramita en un juzgado de Nueva York.

- El Fondo Monetario Internacional elevó sus proyecciones de crecimiento para América Latina, diciendo que la economía de la región está creciendo a una velocidad moderada, impulsada por "oportunas" medidas de estímulo de los Gobiernos. La mejora en las condiciones de las finanzas globales y los mercados de materias primas también está apuntalando el desempeño de América Latina, dijo el FMI en su Panorama Económico Mundial. Destacó además que los riesgos sobre sus proyecciones están retrocediendo. "Existen indicios de que la recuperación se puso en marcha durante el segundo trimestre del 2009, y debería acumular una velocidad moderada durante el segundo semestre, conducida por Brasil", decía el Fondo en el documento. El FMI estima que la economía latinoamericana se contraerá un 2,5 por ciento este año y crecerá un 2,9 por ciento el próximo. En su panorama anterior de julio, había calculado que la región se contraería un 2,6 por ciento el 2009 y crecería un 2,3 por ciento en el 2010.

El Fondo estima que la economía de Brasil se contraerá un 0,7 por ciento este año y crecerá un 3,5 por ciento el 2010. "Brasil guiará el camino en parte, debido a su gran mercado nacional y a sus diversificados productos y mercados de exportación, especialmente sus crecientes lazos con Asia", dijo el FMI. México, por otro lado, se recuperará más lentamente debido a que su economía está más abierta al comercio global y depende de Estados Unidos, dijo el Fondo.

A pesar de la actual recuperación económica, el FMI estima que la inflación seguirá siendo baja en América Latina debido a que las brechas de producción aún son grandes, lo que permite que las políticas monetarias flexibles se mantengan por un tiempo. El Fondo espera que la inflación en la región caiga desde cerca de un 8 por ciento el 2008 a un 6,1 por ciento durante el 2009 y un 5,2 por ciento el 2010, a pesar de los efectos potenciales de la depreciación de las monedas. "Los bancos centrales deberían mantener las tasas bajas hasta que una recuperación esté sólidamente encaminada y hasta que las presiones inflacionarias al alza lleguen a ser relevantes", dijo el FMI, agregando que algunas economías "podrían tener margen para reducir las tasas de interés más".

Aunque los sistemas financieros de América Latina en general han permanecido sólidos durante la crisis, el FMI dijo que vigilará las hojas de balance de los bancos públicos que fueron incentivados a aumentar el crédito a corporaciones privadas, especialmente en Brasil. Para el mediano plazo, el Fondo aconsejó a los Gobiernos de América Latina que sigan fortaleciendo su desempeño fiscal, y que presionen por más reformas en sus sistemas tributarios y de pensiones. Los exportadores de crudo y materias primas, agregó la entidad, deberían seguir el ejemplo de Chile en fijar marcos de trabajo de política anti cíclica ligados al precio de sus productos de exportación.

- Brasil no planea nuevos cambios en los requerimientos de reservas de los bancos en el futuro inmediato, dijo el presidente del Banco Central, Henrique Meirelles. La autoridad

monetaria cambió algunas de las normas sobre los requerimientos de las reservas de depósitos de los bancos.

- La actividad industrial del estado de Sao Paulo, el mayor polo fabril de Brasil, cayó un 0,8 por ciento en agosto ante julio, según datos con ajuste por estacionalidad, dijo una entidad del sector. El Índice de Nivel de Actividad (INA) de la industria paulista, en tanto, tuvo un alza del 2,7 por ciento el mes anterior sin ajuste por estacionalidad, dijo la Federación de las

Industrias del Estado de Sao Paulo (Fiesp). En la comparación interanual, el indicador registró en agosto un retroceso del 7,4 por ciento y en lo que va del año acumula una baja del 12,8 por ciento. La Fiesp revisó hacia arriba el dato del indicador en julio, a un aumento del 2,1 por ciento frente a junio, con ajuste estacional, desde una subida del 2 por ciento informada anteriormente.

- El Gobierno central de Brasil tuvo un superávit primario de 3.690 millones de reales en agosto, ante un saldo positivo de 1.509 millones de reales en julio, dijo el Tesoro Nacional. En agosto del 2008, el superávit del Gobierno central brasileño -formado por el Tesoro, el Banco Central y la deficitaria Previsión Social- había alcanzado a 6.267 millones de reales. En los primeros ocho meses del año, el Gobierno central acumuló un superávit de 23.850 millones de reales, muy por debajo del saldo positivo de 74.850 millones de reales en igual período del 2008.

- El sector público consolidado de Brasil registró en agosto un superávit presupuestario primario de 5.042 millones de reales (2.800 millones de dólares), dijo el Banco Central. En los últimos 12 meses a agosto, el superávit primario fue equivalente a un 1,59 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) del país, ante un 1,77 por ciento del PIB en los 12 meses a julio. El Banco Central informó también que la deuda líquida del sector público fue equivalente al 44 por ciento del PIB en agosto, el mismo nivel que en julio.

Análisis Técnico

USD/\$ (3,842)

Habilitado a 4 en el mediano plazo con stop en 3,83.



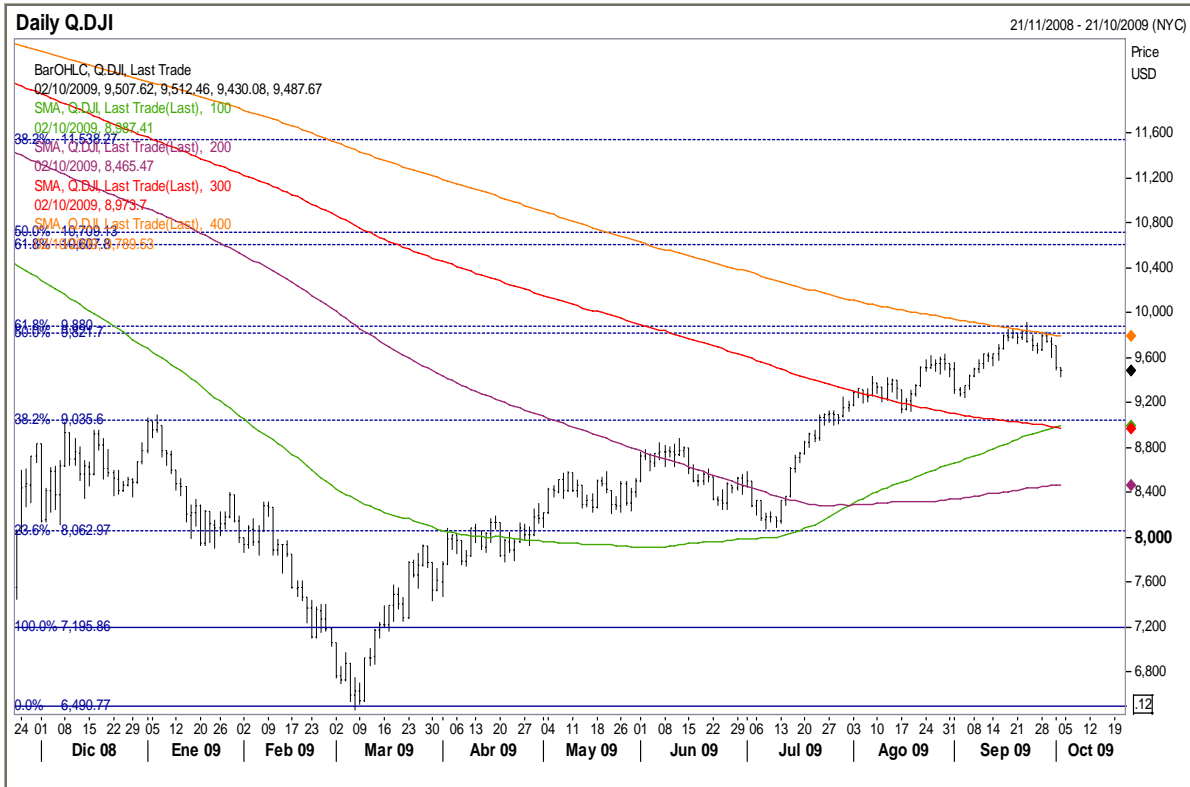
Discount \$ (102,75)

Objetivo casi cumplido (108 vs 110), aunque creo que finalmente va a intentar ir a 110. Vaya o no a 110, luego estaría afuera de este activo a la espera de una corrección. Más en el corto tiene una suba tan extendida que es imposible encuadrarlo en un rango acotado. Para quedar definitivamente terminada la suba debería operar por debajo de 93,4 pero para eso falta mucho. Si podemos decir que un cierre superior a 104,6 nos aumenta las chances de buscar finalmente el nivel de 110.



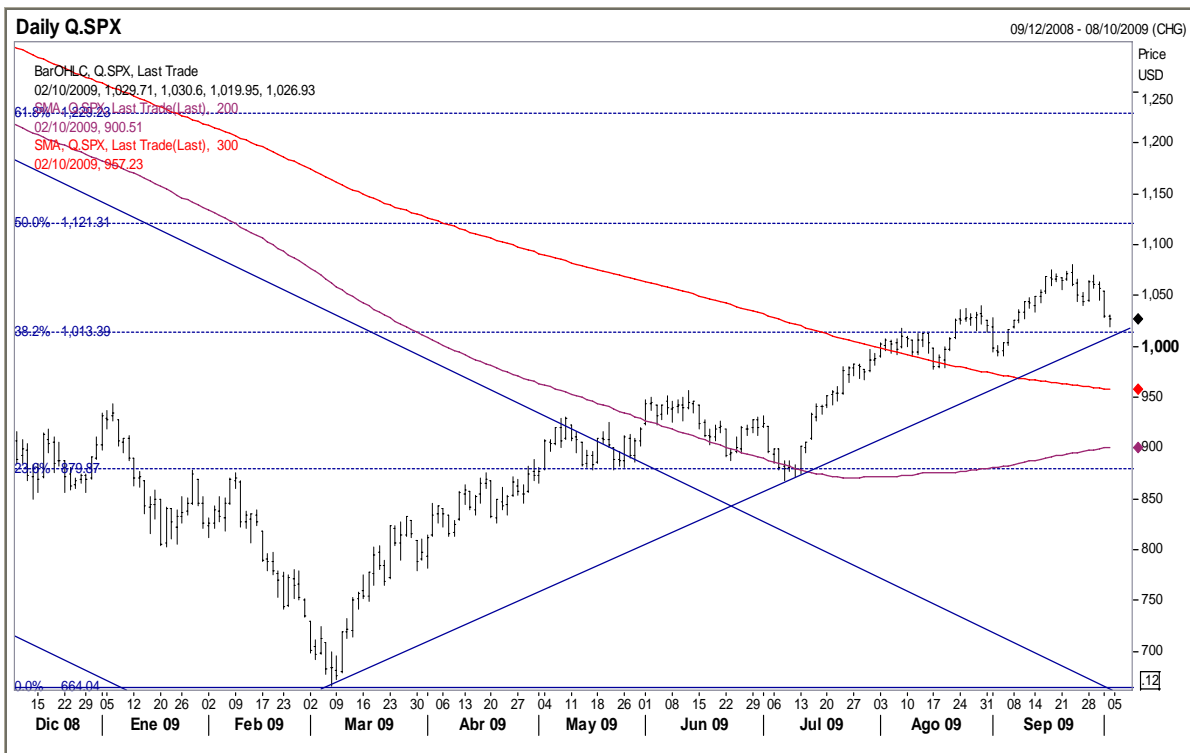
Dow Jones (9489)

Si cierra debajo de 9500 es el fin de la suba.



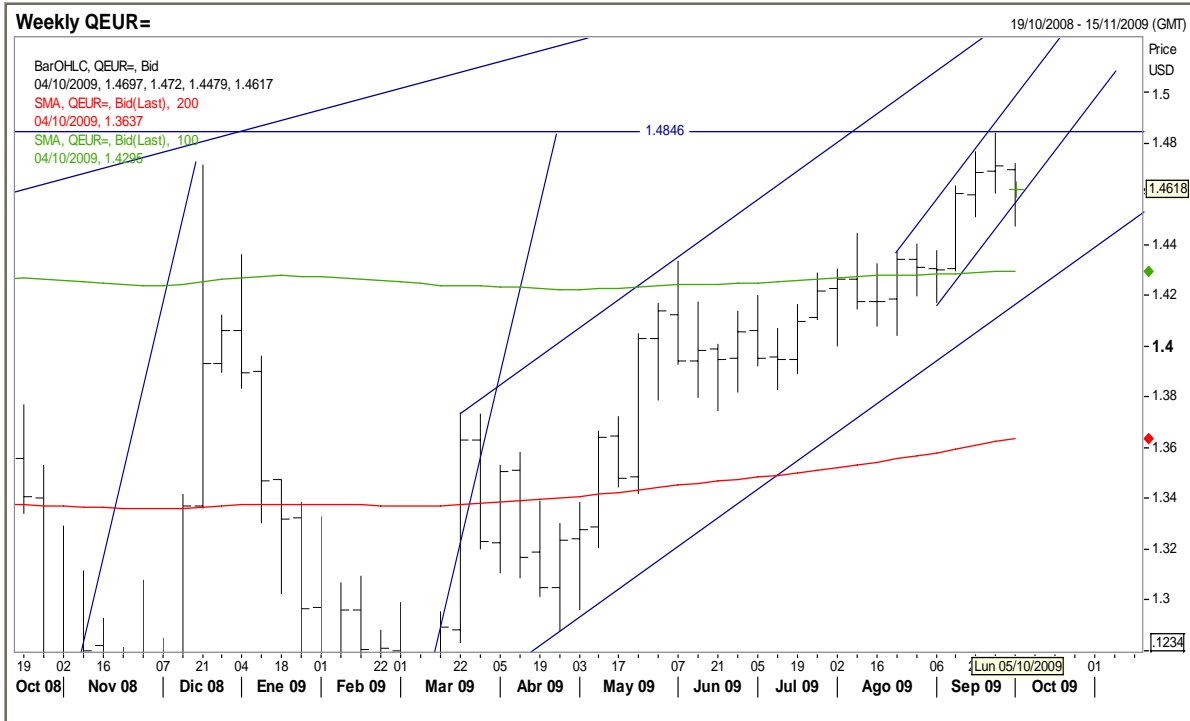
S&P 500 (1026,93)

Entro en zona de definición y muy golpeado. Siempre y cuando no cierre debajo de 1017 (estoy siendo benévolo) aún puede intentar los 1145. Debajo de 1017 me animo a correrle a Hussain Bolt.



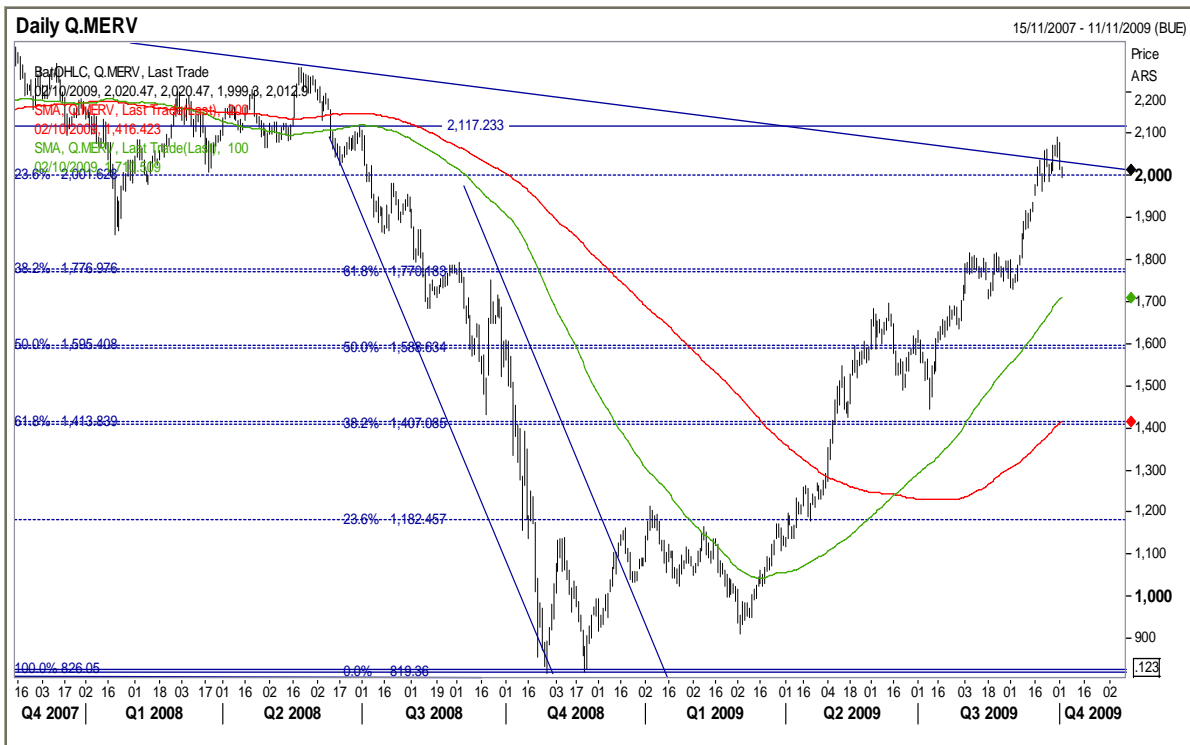
Euro (1,4619)

Objetivo cumplido (1,484). Aun no hay confirmación de cambio de tendencia. Un cierre semanal inferior a 1,457 recién dará la señal. De largo plazo lo prefiero yendo a 1,2 haga o no nuevos arrestos alcistas.



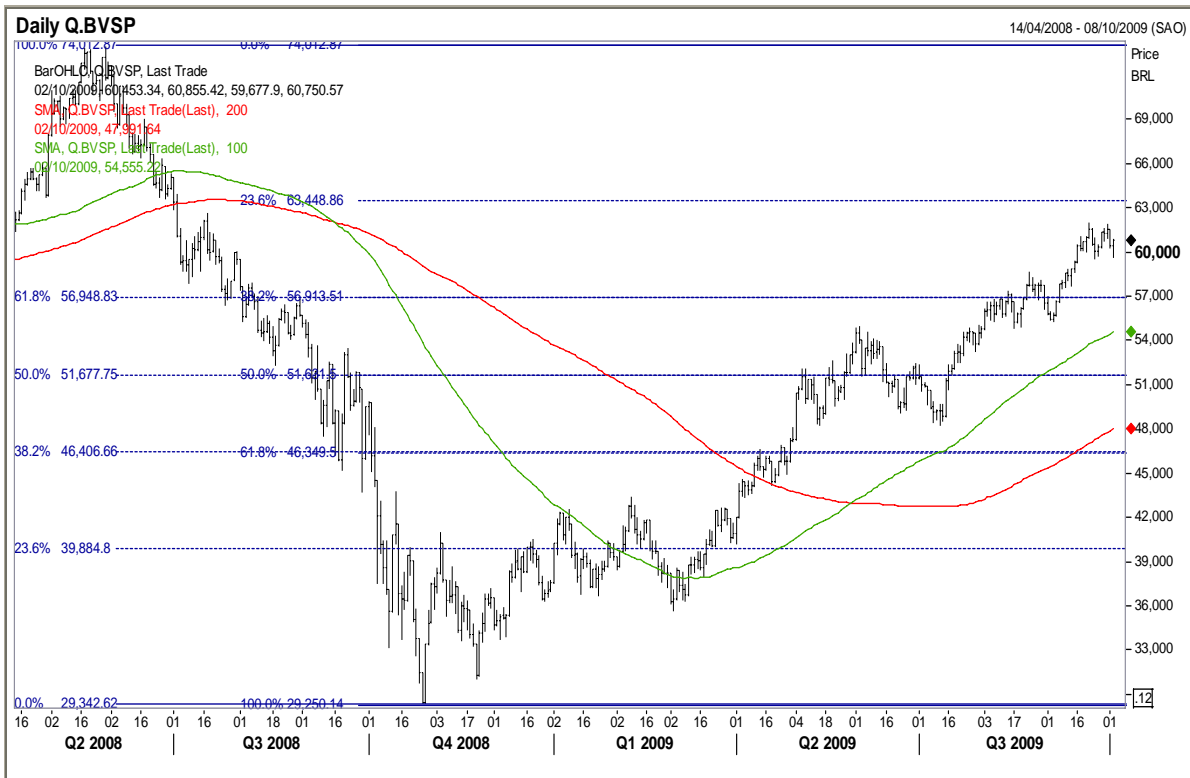
Merval (2012)

El merval a esta altura depende exclusivamente de lo que ocurra con el Bovespa. Me refiero a si aguanta o no lo zona de 60490 puntos. Suponiendo que fuera un activo sin relación alguna debería aguantar en la zona de 2028 para pensar todavía en la búsqueda de los 2110 puntos. Debajo de 2028, Ben Johnson es un buen ejemplo a imitar.



Bovespa (60750)

Con estricto stop en 60490 puntos aun puede ir a buscar 63500/65000. Ser estrictos con el stop. Debajo de 60490 recomiendo emular a Hussain Bolt.



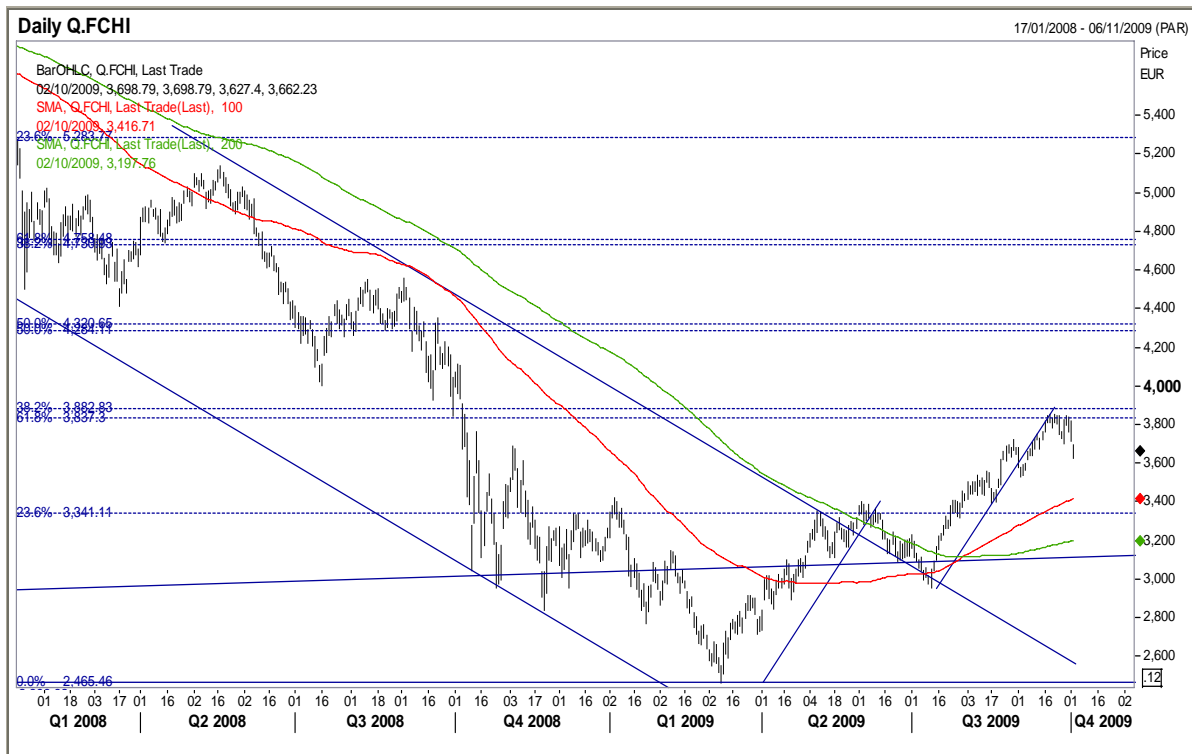
Tasa de 10 años EEUU (3,21)

Primer objetivo alcanzado (3,2 %), incluso estuvo cerca del segundo objetivo en 3 %. Vaya o no a 2,95/ 3 % creo que estamos cerca de un piso para la tasa de 10 años.



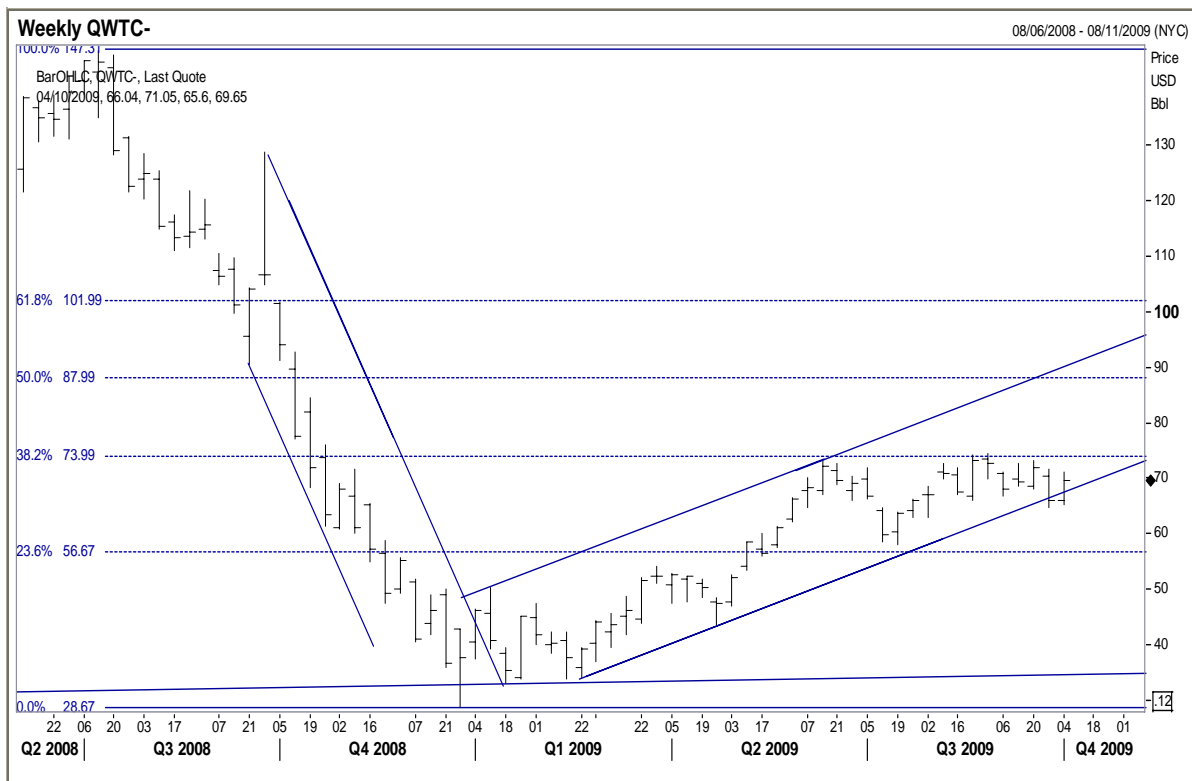
Cac 40 (3662)

Habilitado a 3300 con stop en 3770. Arriba del stop podría ir a 4000 antes de retomar la baja de mediano plazo, no obstante es una apuesta en extremo riesgosa.



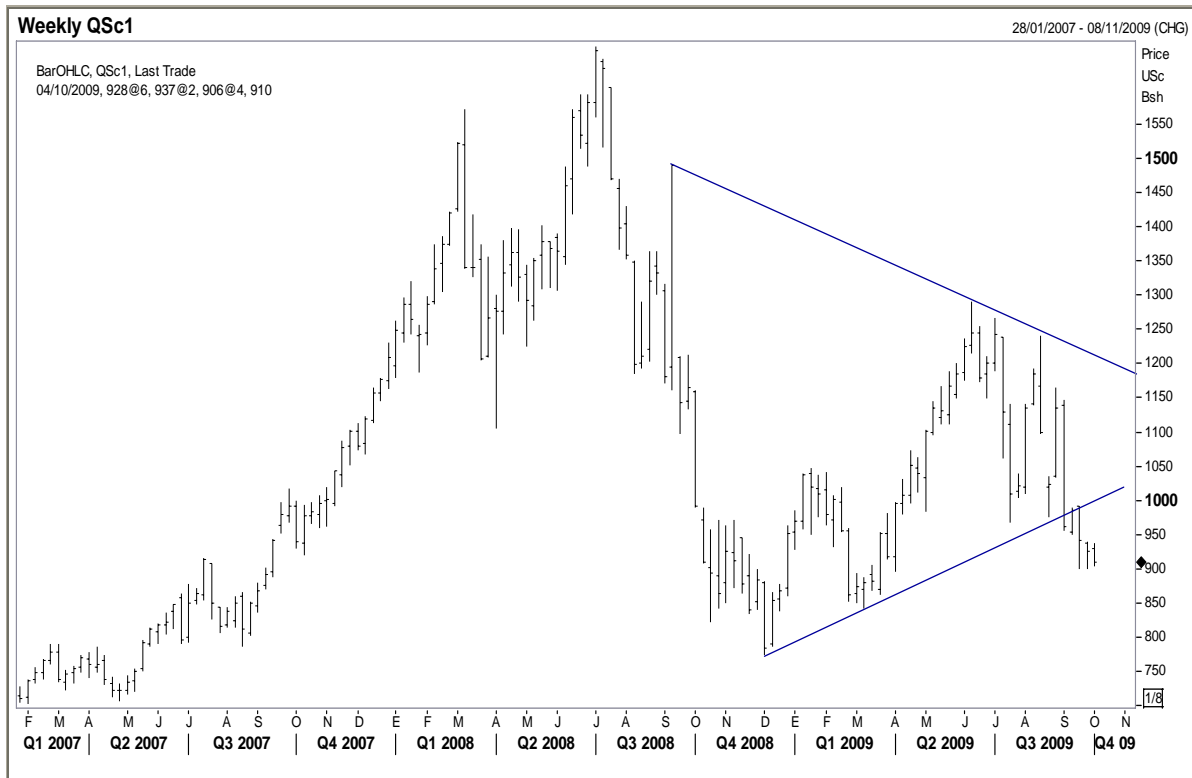
Wti (69,65)

Si cierra una semana debajo de la base del canal ascendente caerá muy probablemente a 60 y luego a 56. Está complicado. Para esta semana el soporte está en 67,3 y para la próxima se encuentra en 68. Lo habilito a buscar 60 con stop en 71.



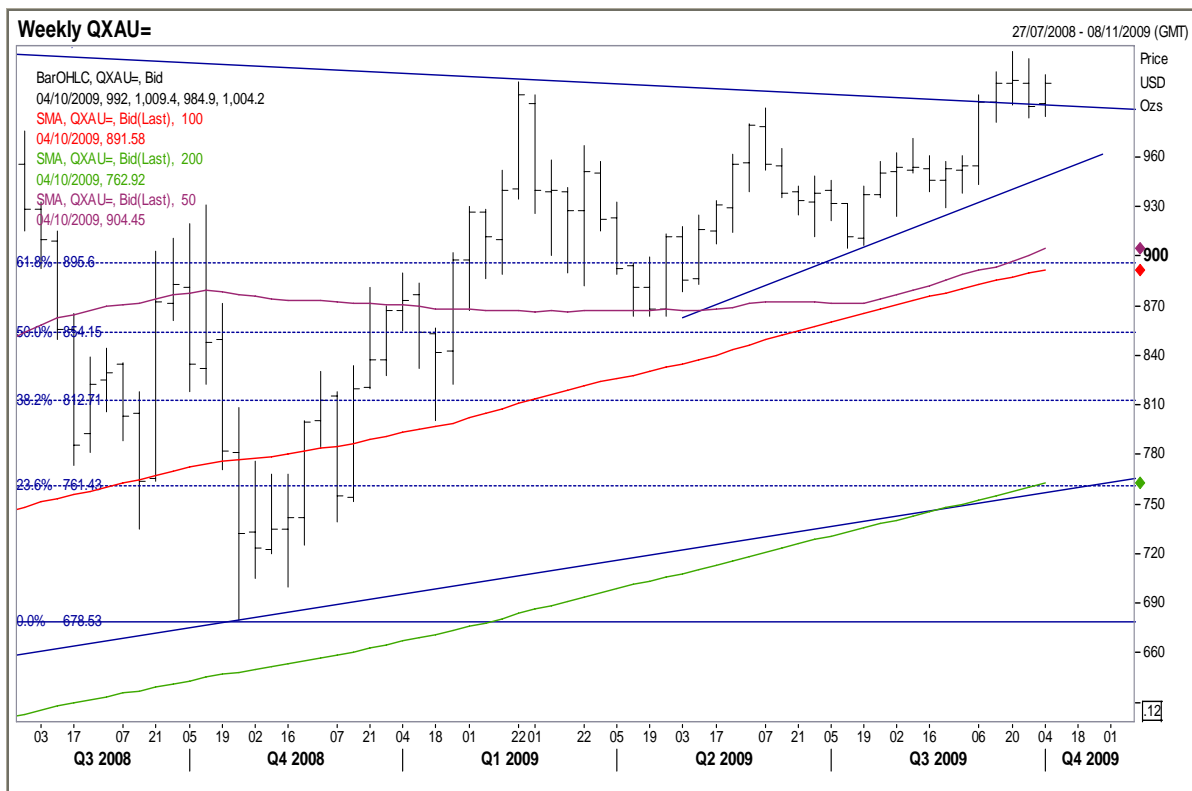
Soja (910)

De corto plazo la habilito a 770 con stop en 984 base semanal. En 770 podría rebotar pero lo haga o no luego la prefiero yendo a 600 usd.



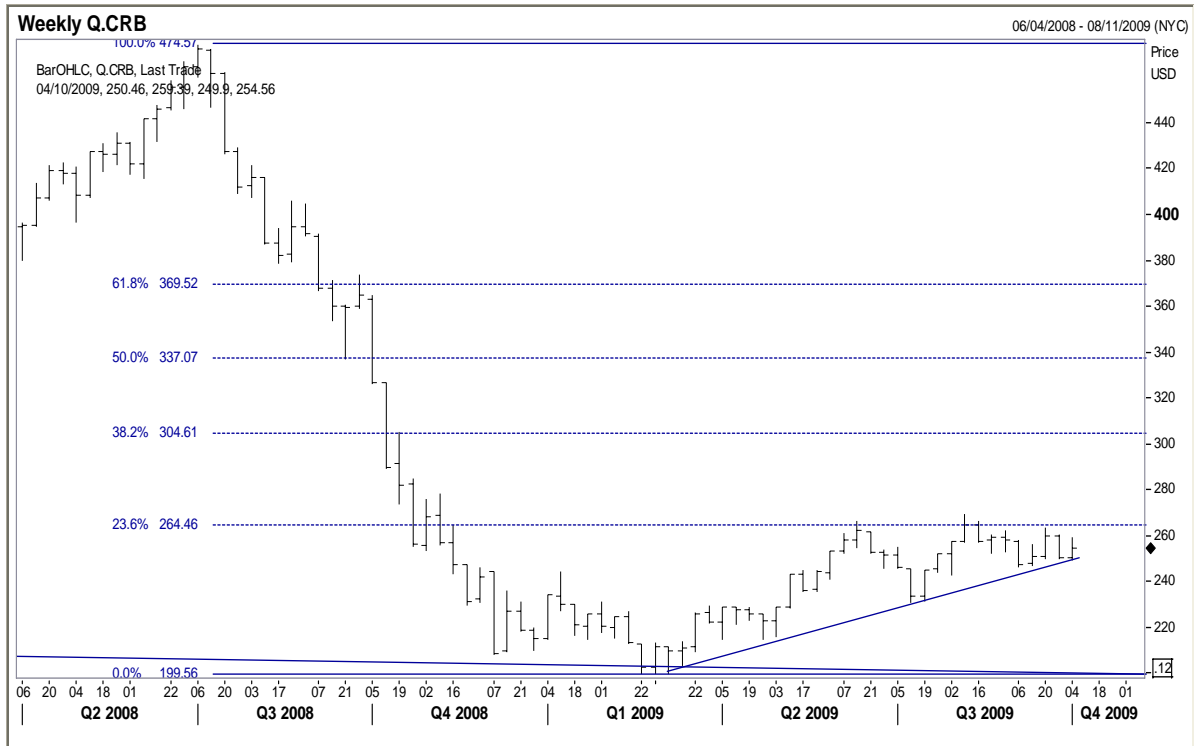
Oro (1004,35)

Lo mantengo habilitado a 1200 en el mediano plazo con stop en 920 usd. Más en el corto un corte de 965 usd sería una señal de alarma.



Crb (254,56)

Un cierre semanal inferior a 251 augura la búsqueda de 200. Recién arriba de 261 podemos pensar en un retome de tendencia. En el mientras tanto sigue sin gustarme.



Reseña semanal de las principales Bolsas del mundo

Indice	Cierre anual 2008	Valor al:	Variación Semanal (%) al	Variación mensual (%) al	Acumulado anual (%) al
		02/10/2009	02/10/2009	02/10/2009	02/10/2009

LATAM

BOVESPA	37,550.31	61,045.66	1.19	-0.77	62.57
MEXBOL	22,380.32	28,405.82	-1.94	-2.83	26.92
MERVAL	1,079.66	2,013.19	-0.13	-2.99	86.47
IPSA (CHILE)	2,376.42	3,349.76	0.82	-78.90	40.96
IGRA (PERU)	7,048.67	14,760.25	-2.41	-2.54	109.40

USA

S&P 500	903.25	1,025.93	-1.78	-2.95	13.58
DJI	8,776.39	9,494.47	-1.77	-2.24	8.18
Nasdaq 100	1,211.65	1,666.18	-1.65	-3.07	37.51

EUROPA

CAC (FRANCIA)	3,217.97	3,649.90	-2.39	-3.83	13.42
DAX (ALEMANIA)	4,810.20	5,467.90	-2.03	-3.65	13.67
FTSE (INGLATERRA)	4,434.17	4,988.70	-1.84	-2.83	12.51
IBEX (ESPAÑA)	9,195.80	11,326.70	-2.72	-3.65	23.17
IRTS (RUSIA)	631.89	1,224.80	-0.04	-2.37	93.83
MIB30 (ITALIA)	19,460.00	22,652.94	-1.95	-3.49	16.41

ASIA/PACIFICO

NIKKEI (JAPON)	8,859.56	9,731.87	-5.20	-3.96	9.85
HANG SENG (HONG KONG)	14,387.48	20,375.49	-3.09	-2.77	41.62
SSE A Index (CHINA)	1,911.79	2,916.73	-2.09	4.19	52.57
SENSEX 30 (INDIA)	9,647.31	17,134.55	2.65	0.05	77.61
SETI (TAILANDIA)	449.96	724.56	0.41	1.04	61.03
KS11 (KOREA)	1,124.47	1,644.63	-2.77	-1.70	46.26

Valores de 13:16 hs

Buen fin de semana !!

Aníbal Pablo Penet