

El S&P500 sigue vivo y actuando.

Como lo veo

A fines del mes pasado adelanté que el índice S&P500 intentaba hacer pie en la zona de 1020/1050 y me pregunté si lo que había ingerido el índice para calmar los bríos que lo hicieron trepar un 60 % en 7 meses era o bien un ansiolítico (rivotril) o veneno (polonio 210). Pues bien, las respuestas están a la vista. El 2 de octubre, el índice estadounidense descendió a un mínimo de 1019,95 logrando rebotar al cierre del día a 1025 puntos. A partir de allí los efectos del rivotril cesaron y la trepada hasta los 1096 puntos de ayer ha sido impactante. Veamos que ha sucedido en este tiempo.

El 7 del corriente comenzó la temporada de presentación de balances por parte de las empresas cotizantes en los Estados Unidos. Los resultados no pudieron haber sido mejores.

De la mano de Alcoa la mayoría de las empresas han presentado cifras mejores a las esperadas para el tercer trimestre del año. El JP Morgan esta semana marcó el momento culmine presentando números poco más que brillantes. Esto a su vez ha vuelto al mercado más exigente aún agregándole presión a los balances por venir.

Por otro lado, se divulgaron las ventas minoristas en los Estados Unidos. Excluyendo las compras de autos subieron en septiembre por segundo mes seguido, generando un cauteloso optimismo de que el gasto del consumidor pueda apoyar el frágil crecimiento económico tras la peor recesión desde los años 1930.

Además se conocieron las minutas de la última reunión de la Reserva Federal (Fed). En ellas la Fed discutió la importancia de conservar la flexibilidad para aumentar o reducir sus compras de activos si el panorama de la economía estadounidense cambiara.

Inesperadamente algunos miembros de la Fed pensaron que un incremento en el monto máximo de las compras de títulos respaldados por hipotecas podría ayudar a reducir la debilidad económica más rápidamente que en el escenario base. El mercado no esperaba tal blandura en el pensamiento de la Fed y la trepada en el S&P500 se vio reforzada.

En síntesis, las noticias de los últimos 15 días han dado soporte para que el S&P500 realice lo que en mi opinión será una de las mejores actuaciones que le he visto hacer en mucho tiempo. Mientras tanto creo que no tiene sentido ponerse en contra ya que es muy desgastante intentar descubrir el punto exacto a partir del cual el experimentado índice dejará de actuar/subir y retomará la tendencia bajista que debería llevarlo a niveles inferiores a los vistos en marzo de este año.

En la batalla entre optimistas y pesimistas respecto de la evolución de la economía mundial que viene disputándose en los últimos meses, el bando de los optimistas ha sacado algo de ventaja gracias a los datos surgidos en las últimas semanas y la evolución de los índices bursátiles, de momento, le han dado la derecha.

Repasemos. A fines del año pasado las empresas recortaron la producción bien por debajo del nivel de ventas exigiendo así en parte a los inventarios. Luego de unos meses las empresas advirtieron que habían exagerado en su percepción de la caída de ventas ya que estas comenzaron a afirmarse. Las empresas se tomaron un tiempo para confirmar estos datos así los inventarios sufrieron aun más. Así las cosas el ratio inventario versus ventas cayó a niveles muy peligrosos y las empresas tuvieron que salir a producir a ritmo veloz para evitar quedarse sin inventarios. Está trepada de la producción industrial que tuvo como único motivo reponer inventarios ha durado a groso modo hasta el tercer trimestre del año. Ya estamos en el último trimestre del año y los inventarios se han repuesto. Las firmas de aquí en más deberán calcular su producción en función de la proyección que hagan de la evolución futura del consumo y aquí es donde veo la debilidad. De momento no veo que el consumo esté rebotando ni se me ocurre como es que ello podría suceder ya que el consumidor por excelencia de cuanto cosa gira en el mundo, el

estadounidense, está asustado, endeudado e intenta ahorrar. No se me ocurre quien puede reemplazar al estadounidense en su afán consumista.

Los optimistas consideran que el rebote bursátil hará que la percepción del consumidor mejore y lo lleve a consumir más de modo que se genere un nuevo círculo virtuoso que retroalimente nuevamente la producción industrial. El tema pasa por una cuestión de timing. El optimista aspira ver al desempleo en Estados Unidos frenándose rápidamente de modo que el consumidor deje de estar asustado y se anime a retomar parte de su ritmo de compras previo a la crisis. Por otro lado, la fuente de donde tomaba fondos para gastar en los últimos años el consumidor, que consistía en un aumento constante del valor de su propiedad ya no existe y por mucho tiempo no volverá. ¿De donde va a sacar ánimo ese señor?, la verdad no lo sé.

De momento el S&P500 avanza a toda velocidad y con las luces altas prendidas encandilando la visión. Yo creo que en cualquier momento se le acaba la capa asfáltica.

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 para luego establecer un nuevo máximo en el año de 10062 puntos.

Rangos de fluctuación de las principales variables durante la semana

El DOW abrió en 9865, pasó un rato por 9815 y trepó a 10062. El CAC40 abrió en 3800 y fue a 3900 para volver luego a 3860 puntos. El WTI abrió en 73 y fue hasta 77,9 para volver a 77,5 usd. La tasa de los bonos del tesoro estadounidense a 10 años abrió en 3,36 %, bajó a 3,30 para trepar luego a 3,46 %. El ORO abrió en 1048, fue a 1070 y volvió a 1048 usd. El Merval abrió en 2175 y fue a 2228 puntos. El BOVESPA abrió en 64000 puntos y trepó a 66700 puntos. La SOJA abrió en 968, trepó a 1012 y regresó a 986 usd. El índice de commodities blandos CRB abrió en 262, y fue a 273 usd.

Noticias

Estados Unidos

-- Los precios de las importaciones en Estados Unidos subieron un 0,1 por ciento en septiembre, levemente por debajo de lo esperado, mientras que los de las exportaciones cayeron un 0,3 por ciento, mostraron datos oficiales. Los analistas esperaban que las importaciones subieran un 0,2 por ciento en septiembre tras un alza revisada del 1,6 por ciento en agosto y que los de las exportaciones avanzaran un 0,1 por ciento luego de una

subida de 0,7 por ciento en el mes anterior. Los precios de las importaciones petroleras bajaron un 1,1 por ciento el mes pasado.

- Los miembros de la Reserva Federal estadounidense discutieron el mes pasado si deberían aumentar sus compras de activos si es que el panorama económico empeoraba y algunos sostuvieron que compras de activos más agresivas ayudarían en la recuperación económica.

La Fed mantuvo las tasas de interés cerca de cero, tal como se esperaba, después del encuentro y optó por extender su campaña de compra de deuda hipotecaria hasta el final de marzo del 2010, desde un término anunciado anteriormente para el 31 de diciembre del 2009, aunque manteniendo el monto total de las compras en los mismos 1,45 billones de dólares. Los consejeros además elevaron las estimaciones para el crecimiento económico durante los próximos 18 meses y dijeron que los riesgos en sus proyecciones estaban equilibrados, pero siguieron temerosos de que la economía aún permanezca frágil a medida que salga de su peor recesión en 70 años.

"Bajo estas circunstancias, el Comité juzgó que los costos de que el crecimiento resulte ser más débil de lo que se anticipó podrían ser relativamente altos", dijo el banco central estadounidense, refiriéndose al Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), el organismo que fija las tasas. La entidad compra deuda hipotecaria de agencia junto con bonos largos del Tesoro como parte de sus esfuerzos para estimular a la economía y aclaró que tal estrategia podría reabrirse de ser necesario. "Los miembros discutieron la importancia de mantener la flexibilidad para ampliar los programas de compra de activos si el panorama económico se deteriora o reducir los programas si las condiciones económicas y financieras mejoran más de lo anticipado", dijo la Fed.

- Un índice sobre la actividad manufacturera del estado de Nueva York subió a un máximo en cinco años en octubre, dijo la Reserva Federal de Nueva York, en una señal de que la economía del país se está recuperando de su peor recesión en décadas. El llamado índice "Empire State" sobre las condiciones en el sector manufacturero de Nueva York subió a 34,57 en octubre, desde una lectura de 18,88 en septiembre. Los economistas consultados habían previsto una medición de 18,00 para octubre. El avance llegó de la mano de un alza en los nuevos pedidos, los envíos y el empleo, junto con una marcada mejora en el panorama de corto plazo.

- Los precios al consumidor de Estados Unidos subieron levemente en septiembre frente a agosto, contenidos por bajos costos de los alimentos y de la vivienda, y apuntando a escasas presiones inflacionarias en el camino de la economía hacia la recuperación. El Departamento de Trabajo dijo que el índice de precios al consumidor subió un 0,2 por ciento el mes pasado, justo en línea con lo esperado, tras un incremento del 0,4 por ciento en agosto. Los precios están siendo seguidos de cerca en busca de señales de presiones inflacionarias, luego de los miles de millones de dólares inyectados a la economía por el Gobierno y la Reserva Federal para sacar a la economía estadounidense de su peor recesión en décadas.

- La cifra de trabajadores en Estados Unidos que pidieron subsidio de desempleo por primera vez cayó inesperadamente la semana pasada a su menor nivel desde enero, según un informe oficial que insinuó una estabilización en el mercado laboral. El Departamento de Trabajo dijo que las solicitudes iniciales de seguro de desempleo bajaron a 514.000 en la semana concluida el 10 de octubre. Esta cifra ha declinado en cinco de las seis últimas semanas. Los analistas consultados estimaban una cifra de 525.000, desde 521.000 de la semana previa. El promedio móvil de cuatro semanas de los nuevos pedidos de subsidio bajó en 9.000, a 531.500, la semana pasada, en su sexta semana de caída.

El promedio móvil de cuatro semanas es considerado una mejor manera de medir la tendencia subyacente, porque reduce la volatilidad entre semanas. Incluso más alentador, el número de personas que reciben beneficios de desempleo por largo tiempo cayó en 75.000, a 5,99 millones, en la semana terminada el 3 de octubre, la última en la que el dato se encuentra disponible. Esta fue la primera vez en que el también denominado número de solicitudes continuas de seguro de desempleo cae por debajo de la marca de 6 millones desde fines de marzo. Esta medición ha tendido a bajar en cuatro semanas consecutivas.

La caída, sin embargo, podría ser un signo de que muchos trabajadores desempleados han agotado sus beneficios. El promedio móvil de cuatro semanas de solicitudes continuas descendió en 68.250, a 6,08 millones, su menor nivel desde mediados de abril. La tasa de desempleo asegurada, que mide el porcentaje de la fuerza laboral asegurada que está sin trabajo, cedió a un 4,5 por ciento en la semana concluida el 10 de octubre, desde un 4,6 por ciento la semana previa.

- Un índice clave sobre la actividad fabril de la zona norte de la costa este de Estados Unidos cayó en octubre a 11,5, dijo la Reserva Federal de Filadelfia. En septiembre, el índice había estado en 14,1. Los economistas consultados habían proyectado una lectura de 12,0. Cualquier medición superior a cero indica expansión.

- La mayor aseguradora de hipotecas de Estados Unidos, MGIC Investment Corp, dijo el viernes que podría incumplir su deuda tras reportar una pérdida mayor a la esperada por un salto en los créditos incobrables.

La firma dijo que espera que sus resultados tengan números en rojo por varios años y advirtió que podría no poder hacer frente al pago de un bono con vencimiento en septiembre del 2011.

Para el trimestre que culminó el 30 de septiembre, MGIC reportó una pérdida neta de 517,8 millones, o 4,17 dólares por acción, frente a un quebranto neto de 115,4 millones, o 93 centavos por acción, del mismo lapso del 2008.

Los ingresos totales cayeron más de un 10 por ciento a 413,3 millones de dólares.

La aseguradora dijo que el porcentaje de préstamos con atraso subió a 13,97 por ciento frente al 7,54 por ciento del año previo.

- Los flujos netos de capital hacia Estados Unidos repuntaron a 10.200 millones de dólares en agosto desde una salida revisada de 107.700 millones el mes anterior, dijo el viernes el Tesoro.

La salida de capitales de julio originalmente fue reportada como 97.500 millones de dólares. Los flujos netos de capital de largo plazo, excluyendo swaps, subieron a 28.600 millones de dólares desde los 15.300 millones de julio.

Sin embargo, los flujos no fueron suficientes para cubrir el déficit comercial de 30.700 millones que Estados Unidos registró en agosto.

- La producción industrial de Estados Unidos subió en septiembre por tercer mes consecutivo, según datos de la Reserva Federal conocidos el viernes, que sugieren que la economía cerró el tercer trimestre con un crecimiento sorprendentemente sólido.

El incremento del 0,7 por ciento fue mucho más alto que el 0,2 por ciento previsto por los economistas. El reporte también mostró que la producción industrial de agosto fue revisada al alza a un 1,2 por ciento, desde un 0,8 por ciento informado originalmente.

Para todo el tercer trimestre, la producción subió a un ritmo anual del 5,2 por ciento, la primera alza trimestral desde los primeros tres meses del 2008 y el mayor incremento desde el primer trimestre del 2005.

G10

- La economía británica habría tocado fondo y los peores temores de comienzos de año serían infundados, dijo el vicegobernador del Banco de Inglaterra, Charles Bean. En un discurso ante un grupo de contadores, el funcionario expresó que había habido temores considerables a inicios de este año de que la recesión siguiera profundizándose. "Ahora parece que la actividad aquí y en otros lados probablemente ha tocado su mínimo, por lo que algunos de los peores riesgos lucen improbables", dijo Bean según el texto de su discurso. "Y los precios de los activos han estado subiendo no sólo aquí, sino en otros lados, aunque eso podría reflejar las agresivas medidas de política monetaria adoptadas por otros bancos centrales también", agregó.

Bean dijo que el objetivo del programa del banco central británico para comprar 175.000 millones de dólares en activos era llevar el crecimiento anual del gasto nominal nuevamente a cerca del 5 por ciento. Pero, indicó, llevaría algo de tiempo saber el nivel de efectividad de estas políticas. Claramente, el Banco de Inglaterra querría ver algo de dinero circulando con más rapidez en la economía a través de un mayor crédito bancario y

de más tomas de depósitos. Un aumento del préstamo no es la única manera en la cual funciona el programa de alivio cuantitativo. Bean dijo que en algún momento en el que la recuperación esté en marcha, el Banco de Inglaterra necesitará retirar gradualmente el amplio estímulo monetario que ha inyectado en la economía. "De otra manera, estaremos en peligro de superar nuestra meta de inflación de 2 por ciento", sostuvo.

- La confianza de las empresas chinas subió en el tercer trimestre del año, extendiendo una fuerte recuperación tras tocar un mínimo en ocho años durante los últimos tres meses del 2008, dijo la Oficina Nacional de Estadísticas. El índice subió a 120,1 desde la lectura de 110,2 del segundo trimestre. El índice sobre el clima empresarial, que mide de manera separada el estado de varias industrias y su panorama, avanzó fuertemente a 124,2 en el tercer trimestre desde una marca de 115,9 en el segundo y desde el 105,6 del primer trimestre, dijo el ente de estadísticas.

- Un alza en la construcción y en el gasto en propiedades, junto a un incremento de dos dígitos en el uso de la energía, un aumento en la inversión extranjera directa y un pronóstico positivo para las exportaciones, se combinaron para fortalecer la confianza en la economía china. La serie de datos se conoce un día después de publicarse una marcada mejoría en las importaciones y en las exportaciones de septiembre -aunque siguen cayendo en la comparación interanual-, así como un robusto crecimiento en el crédito y en el circulante monetario. En conjunto, las cifras pintan un panorama de una economía saliendo con energía de una profunda desaceleración generada hace un año, cuando el colapso de Lehman Brothers dejó al sistema financiero global al borde del abismo.

- El actual escenario no justifica que la política monetaria reaccione a la espiral de precios de los activos, dijo el miembro del consejo directivo del Banco Central Europeo (BCE) Lorenzo Bini Smaghi. "Personalmente, pienso que la situación actual no justifica adoptar un curso de acción de ese tipo", dijo Bini Smaghi en un discurso sobre política monetaria y precios de activos en la Universidad de Friburgo. "Eso implicaría que la política monetaria persiguiera dos objetivos con un sólo instrumento, como la política de tasas de interés", agregó.

Sostuvo que el objetivo de estabilidad de precios podría no necesariamente estar a tono con el de estabilizar el sistema financiero. "La política monetaria que es apropiada para la estabilidad de precios podría no ser suficiente para asegurar la estabilidad financiera", admitió. Pero los bancos centrales debieran, sin embargo, observar detenidamente los precios de los activos y los flujos de crédito, dijo Bini Smaghi, que entregan información útil y ayudan a evitar el riesgo de que un banco central se quede detrás de la curva. Bini Smaghi, uno de los seis poderosos consejeros del BCE, detalló los riesgos que existen si los bancos centrales mantienen las tasas de interés bajas y la política monetaria demasiado relajada.

El BCE, que fija la política monetaria para los 16 países que usan el euro como moneda, dejó las tasas de interés en un mínimo histórico del 1 por ciento por quinto mes consecutivo la semana pasada. El presidente del banco, Jean-Claude Trichet, siguió mostrando cautela frente a las expectativas de una acelerada recuperación económica e instó a los gobiernos a limitar sus altos déficits fiscales en su rueda de prensa posterior a la decisión de tasas.

- El presidente del Banco Central Europeo, Jean Claude Trichet, dijo que el euro no fue creado para ser una moneda de reserva global y que el BCE no tiene planes de promoverlo como tal. Trichet aseguró que la excesiva volatilidad del dólar es una enemiga y que es muy importante lo señalado por las autoridades estadounidenses de que seguirán políticas para mantener un dólar fuerte. Por otro lado, Trichet sostuvo además que no deberían existir preocupaciones sobre la capacidad del BCE de salir de las medidas no tradicionales adoptadas para enfrentar la crisis financiera. También instó a los gobiernos a pensar en sus estrategias de salida del gasto en estímulos, mientras los niveles de deuda alcanzan niveles preocupantes. El BCE ha provisto a los bancos de ilimitadas inyecciones de liquidez desde que se originó la crisis y se ha embarcado también en un programa de compra de 60.000 millones de euros en bonos cubiertos. "Cuando la situación se normalice, las medidas no tradicionales necesitan ser retiradas gradualmente, y las políticas sustanciales de estímulo deben ser retiradas", dijo Trichet en un discurso en un

evento. "Cuando llegue el momento adecuado, no debería haber preocupación sobre la capacidad del BCE de salir", añadió.

- Estados Unidos cayó desde el primer al tercer lugar, tras Gran Bretaña y Australia, en un listado de desarrollo financiero divulgado por el Foro Económico Mundial (FEC), ya que la crisis financiera global dañó gravemente la estabilidad bancaria en los países desarrollados. Aunque la mayor parte de los 55 países cubiertos por el reporte vieron una caída significativa en sus puntuaciones financieras, las economías emergentes tuvieron un desempeño comparativamente mejor en la lista, que considera cerca de 120 variables, desde la estabilidad al tamaño y profundidad de los mercados de capital.

Las naciones desarrolladas todavía lideran el ranking, pero su desempeño en los últimos 12 meses, menor al de países emergentes, ha hecho que su liderazgo disminuya significativamente, dijo a la prensa el funcionario jefe de operaciones del FEC, Kevin Steinberg. "Este año cayeron tanto que no tienen ninguna ventaja en relación con los países emergentes ahora", dijo, recalcando que la evidencia muestra que los mercados financieros estables y desarrollados son precondiciones para el crecimiento económico. La creciente inestabilidad financiera fue el principal problema para los países desarrollados el año pasado, mientras que la falta de acceso a mercados de capital y servicios bancarios sigue siendo un desafío para economías en desarrollo.

"Es una cosa por otra. Los países con más regulación en sistemas financieros son más estables, pero el acceso al crédito es mucho más débil", dijo Nouriel Roubini, de RGE Global Monitor, coautor del estudio. Roubini destacó que, aunque la estabilidad financiera es importante, la innovación financiera adicional es clave para entregar el financiamiento necesario a la economía y asegurar el crecimiento.

- El Gobierno francés instó a los dueños de restaurantes y cafeterías a bajar los precios, al reprenderlos por no traspasar los beneficios de un importante recorte de impuestos a sus clientes. En julio, el Gobierno recortó el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en las facturas de comidas al 5,5 por ciento desde el 19,6 por ciento, respondiendo a una demanda de larga data del sector y prometiendo al electorado que podría comer más barato. "Han habido algunos progresos, pero no es suficiente. Tienen que hacer más", dijo Herve Novelli, secretario de Estado para asuntos de consumo, tras convocar a representantes de la industria a su ministerio para amonestarlos. "Es un asunto de responsabilidad y credibilidad", agregó. Sucesivos gobiernos de Francia gestionaron durante siete años ante la Unión Europea una exención en las reglas impositivas para poder recortar el IVA en las comidas, argumentando que la tasa era demasiado alta para un país orgulloso de su cultura culinaria.

Se espera que el recorte en el IVA que cueste al Estado francés cerca de 3.000 millones de euros al año, una carga no deseada en tiempos de inflados déficit, pero los ministros argumentaron que la baja valía la pena porque estimulaba la economía. Las industrias del sector han prometido bajar los precios en un 11,8 por ciento en al menos siete ítems por restaurante, lo que se supone que resultará en una reducción general de precios del 3 por ciento. La oficina nacional de estadísticas INSEE dice que los precios han caído sólo un 1,45 por ciento y Novelli sostuvo que sólo la mitad de los restaurantes han traspasado el recorte total a los clientes. Novelli ha dado a la industria otra oportunidad de rebajar los precios antes de la evaluación del éxito del recorte del IVA del 15 de diciembre, aunque no dijo qué sucedería en caso de que no se cumpliera su demanda.

- El precio promedio de las casas en Gran Bretaña subió un 0,7 por ciento durante septiembre desde el mes anterior, impulsado por el alza de los valores en el extremo más alto del mercado y presentaron evidencia adicional de que el mercado se está recuperando, mostró un sondeo. El sondeo -realizado con información de varias consultas-publicado por la consultora de propiedades Chesterton Humberts y el Centro para la Investigación Económica y Empresarial (CEBR) reveló que los precios promedio ya han subido por cuatro meses consecutivos, aunque siguen siendo un 5,9 por ciento menores a los precios de septiembre del año pasado.

"Los precios están subiendo sostenidamente a un nivel sustentable, mostrando un nivel más alto tanto de confianza del vendedor como del comprador", dijo el presidente ejecutivo de Chesterton Humberts, Robert Bartlett, en un comunicado. El precio promedio en

Inglaterra y Gales fue de 169.083 libras (270.600 dólares), un incremento de 1.142 libras frente a agosto, pero un declive de 28.404 libras desde el máximo de enero del 2008, según mostró la consulta. Los precios promedio en Escocia e Irlanda del Norte fueron de 159.159 y 181.178 libras respectivamente. El director ejecutivo del CEBR, Douglas McWilliams, destacó que los precios para el 20 por ciento más alto de las casas por valor subió en un 1,6 por ciento durante septiembre, mientras que el 20 por ciento en el extremo inferior por valor bajó un 0,2 por ciento.

- La balanza comercial de la zona euro registró un inesperado déficit en agosto, pese a que las exportaciones sin ajustar cayeron menos que las importaciones en la comparación interanual, mostraron el viernes datos oficiales.

La brecha comercial en los 16 países que usan el euro fue de 4.000 millones de euros en agosto, frente a un superávit de 12.300 millones en julio y un déficit de 11.300 millones en igual mes del año anterior.

Las exportaciones sin ajustar cayeron un 23 por ciento interanual a 89.700 millones de euros, mientras que las importaciones se desplomaron un 27 por ciento a 93.700 millones.

- Alemania aumentó el viernes sus estimaciones sobre el Producto Interno Bruto para este año y el próximo, diciendo que la economía había salido de la recesión durante el verano boreal y que estaba en una senda de recuperación.

El Gobierno estima ahora que la mayor economía de Europa se contraerá un 5,0 por ciento en el 2009, frente a una proyección previa de una caída del 6,0 por ciento publicada en abril último.

Para el 2010, se espera un crecimiento del 1,2 por ciento, por encima del cálculo anterior de una magra expansión del 0,5 por ciento, dijo el Ministerio de Economía.

"La economía alemana emergió de su mínimo en el verano boreal tras un año de contracción. Las posibilidades son muy buenas de que podamos consolidar la tendencia alcista el próximo año", dijo en un comunicado el ministro de Economía, Karl-Theodor zu Guttenberg, en un comunicado.

El ministerio espera que el desempleo total suba a 4,1 millones el próximo año, aunque la estimación es inferior a una proyección previa de 4,62 millones.

Para las exportaciones, se estima un incremento del 4,3 por ciento en el 2010, superior al aumento del 0,9 por ciento que se había calculado en abril.

Argentina y Brasil

- Los precios minoristas en Argentina subieron un 0,7 por ciento en septiembre ante el mes anterior, presionados principalmente por los rubros de Indumentaria y Educación, informó el Gobierno. El resultado se ubicó exactamente en línea con lo esperado por analistas, según un sondeo que indicó en promedio una expectativa para la inflación oficial de un 0,7 por ciento en el noveno mes del año. La estadística pública argentina está desacreditada debido a sospechas de manipulación por el Gobierno, que en el 2007 intervino el ente que las elabora.

- Telecom Argentina, una de las dos mayores firmas de telecomunicaciones del país, informó el jueves que pagó los 352 millones de dólares que restaban de una deuda financiera total de 1.883 millones de dólares contraída en el 2005.

La empresa canceló su deuda cinco años antes del cronograma estipulado, después de cerrar el primer semestre del año con ganancias de 183,2 millones de dólares.

"Se inicia hoy una nueva etapa de desarrollo para Telecom, que encaramos en condiciones de fortaleza operativa y financiera para seguir creciendo en mercado, ingresos y resultados", dijo el director general de la compañía, Franco Bertone en un comunicado.

La firma de telecomunicaciones se vio envuelta recientemente en una investigación por posición dominante de mercado del ente antimonopólico local, que ordenó a Telecom Italia vender su participación en Telecom Argentina

La acción comenzó luego de que la española Telefónica, que también controla a Telefónica de Argentina, ingresó a la propiedad de Telecom Italia.

Telecom Italia y el local Grupo Wertheim controlan en partes iguales a Sofora, la empresa propietaria de Telecom Argentina.

El fallo de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia (CNDC) no es definitivo. Telecom Argentina llegó en agosto del 2005 a un acuerdo con sus acreedores para el pago de la deuda disparada por la profunda crisis argentina del 2001/2002.

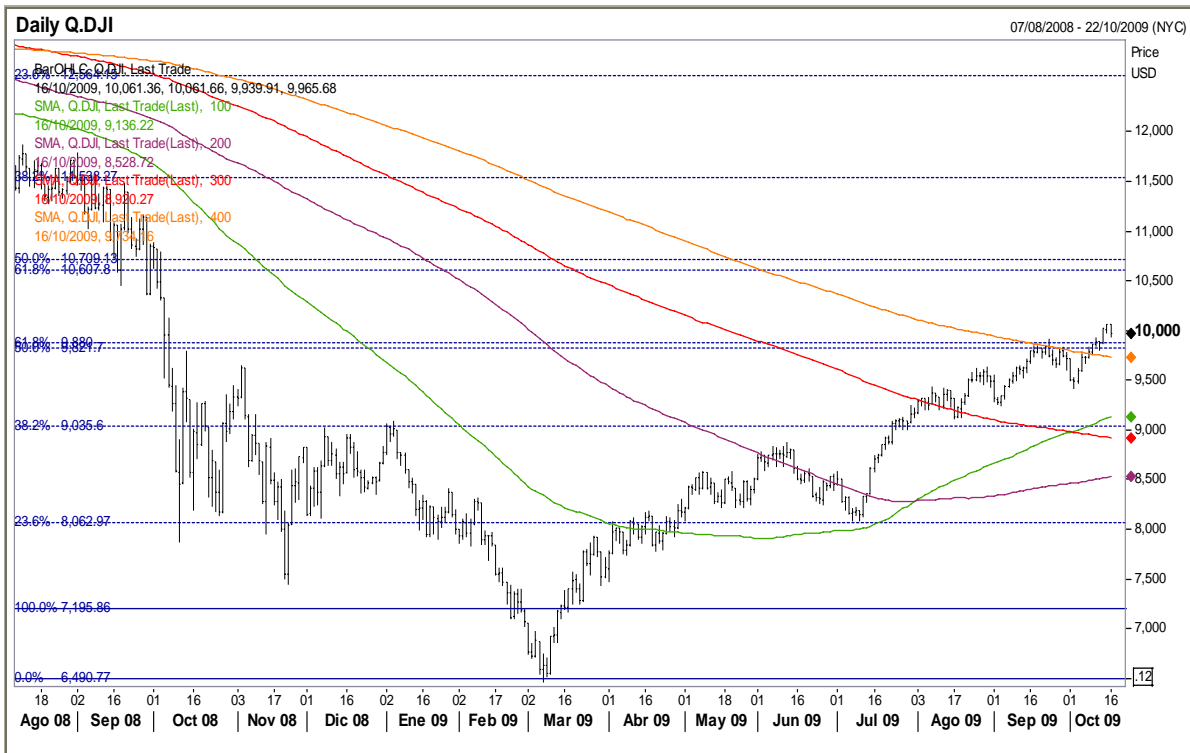
- Banco do Brasil, el mayor banco de América Latina por activos, vendió 1.500 millones de dólares en bono perpetuos, según una fuente con conocimiento directo de la operación. Los bonos de 8,5 por ciento se colocaron a la par con un rendimiento de 518,8 puntos base sobre títulos comparables del Tesoro de Estados Unidos, agregó la fuente. Los administradores de la venta fueron Citigroup, JP Morgan y BB Securities.

- Brasil está listo para aceptar importaciones de trigo de Francia, sujetas a controles de calidad y a la aprobación de certificados sanitarios de las plantas, dijo la oficina agrícola francesa FranceAgriMer. Brasil ha estado enfrentando una escasez de abastecimiento tras una caída de la producción de Argentina, su proveedor principal de trigo, lo que podría llevar a un aumento de las importaciones desde los países fuera del bloque comercial Mercosur, que integran también Paraguay y Uruguay. La misión económica de Francia en Brasil recientemente nos confirmó la posibilidad de que Francia exporte a Brasil bajo la condición de ofrecer un certificado fitosanitario válido y sujeto a los controles normales en el arribo", dijo FranceAgriMer en un documento distribuido en conferencia de prensa. Canadá y Estados Unidos, que ya abastecen trigo a Brasil, están bien posicionados para satisfacer las necesidades adicionales de importación de ese país, pero Francia y Alemania también son potenciales proveedores, dijeron a la prensa los responsables de FranceAgriMer.

- Las ventas minoristas de Brasil crecieron por cuarto mes consecutivo en agosto, mostraron datos oficiales. El volumen de ventas minoristas subió en agosto un 0,7 por ciento sobre el mes anterior, dijo el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). El mercado esperaba un alza del 0,6 por ciento, según la mediana de las previsiones de 10 analistas consultados. Los pronósticos fueron de un 0,4 a un 0,7 por ciento de crecimiento. Sobre igual mes del 2008, las ventas crecieron en agosto un 4,7 por ciento, más que el 4,2 por ciento apuntado por la mediana de las previsiones de los economistas en la comparación interanual. Esas estimaciones variaron entre un 3,5 y un 4,8 por ciento de aumento.

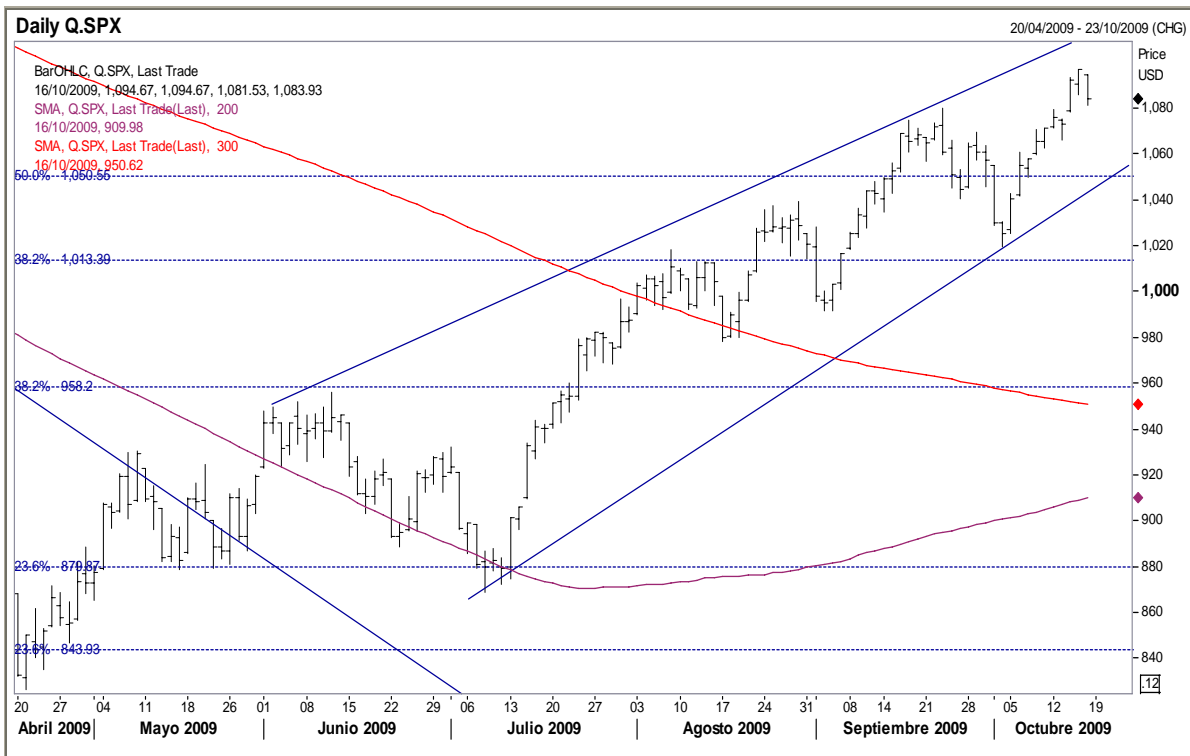
Dow Jones (9966)

Mientras no cierre por debajo de 9910 aún puede intentar buscar los 10600 puntos. Por debajo del stop hay que correr.



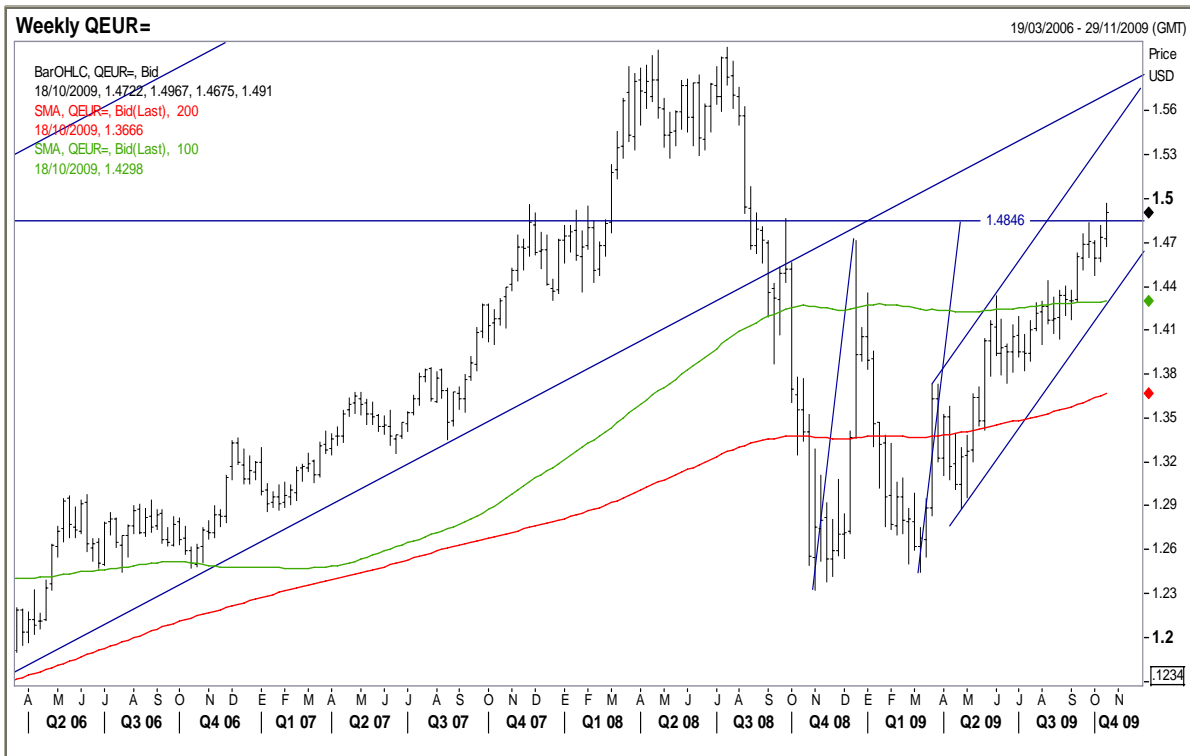
S&P 500 (1083)

Mientras no cierre por debajo de 1078 aún puede intentar ir a buscar los 1140 puntos. Debajo de 1078 iremos a la base del canal (alrededor de 1050). Un cierre claro inferior a la base del canal indicará el final de este largo rebote. De mediano plazo lo prefiero bajando.



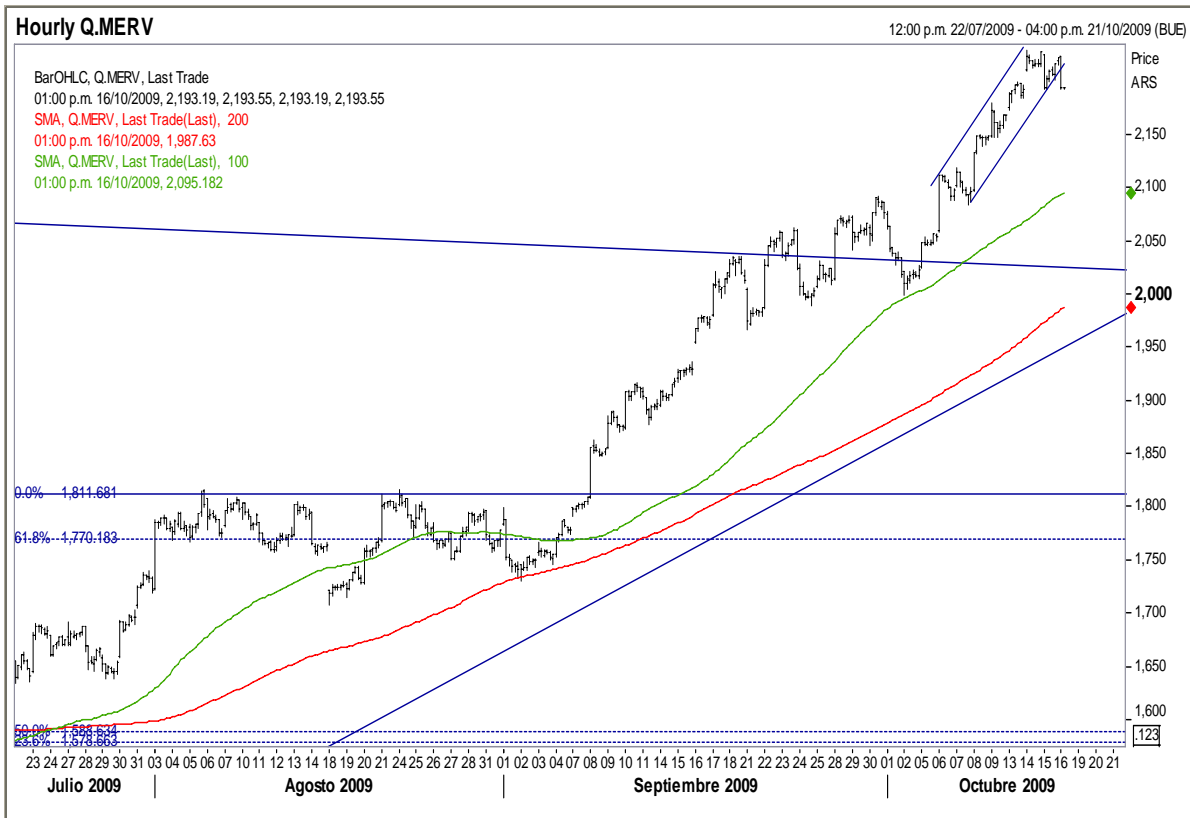
Euro (1,4911)

Mientras que no perfore 1,465 aun puede seguir efectuando arrestos alcistas con objetivo en 1,5. De largo plazo lo prefiero yendo a 1,2 haga o no intentonas alcistas.



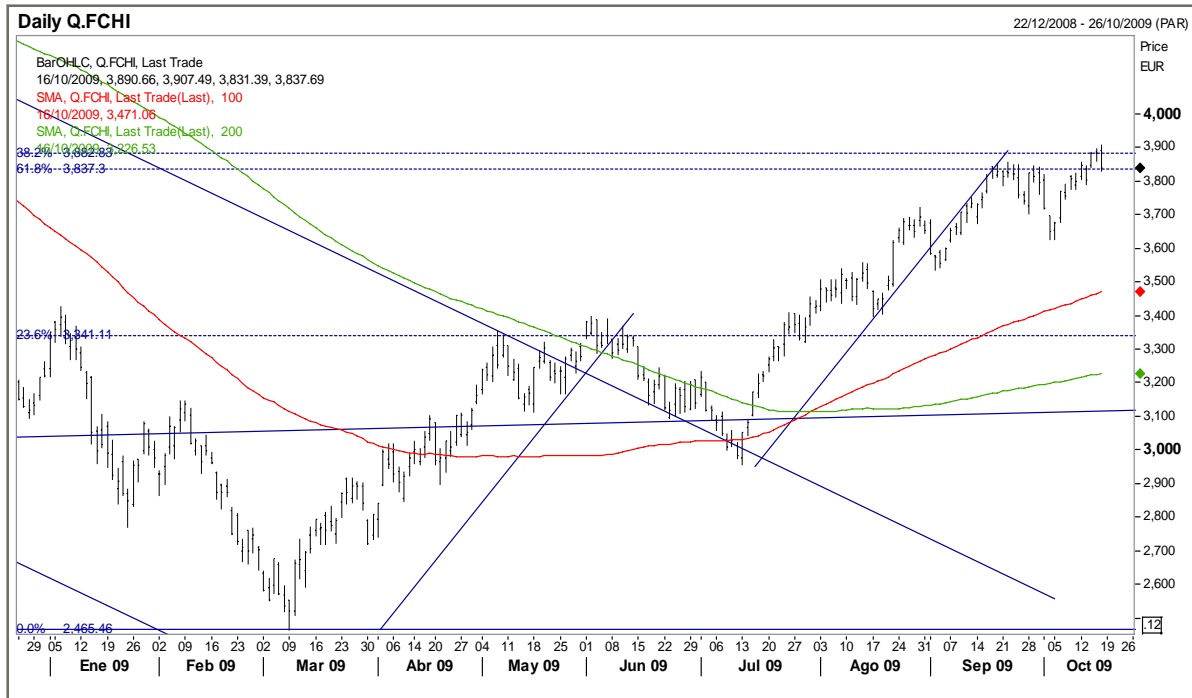
Merval (2193)

Habilitado a 2090 con stop en 2215.



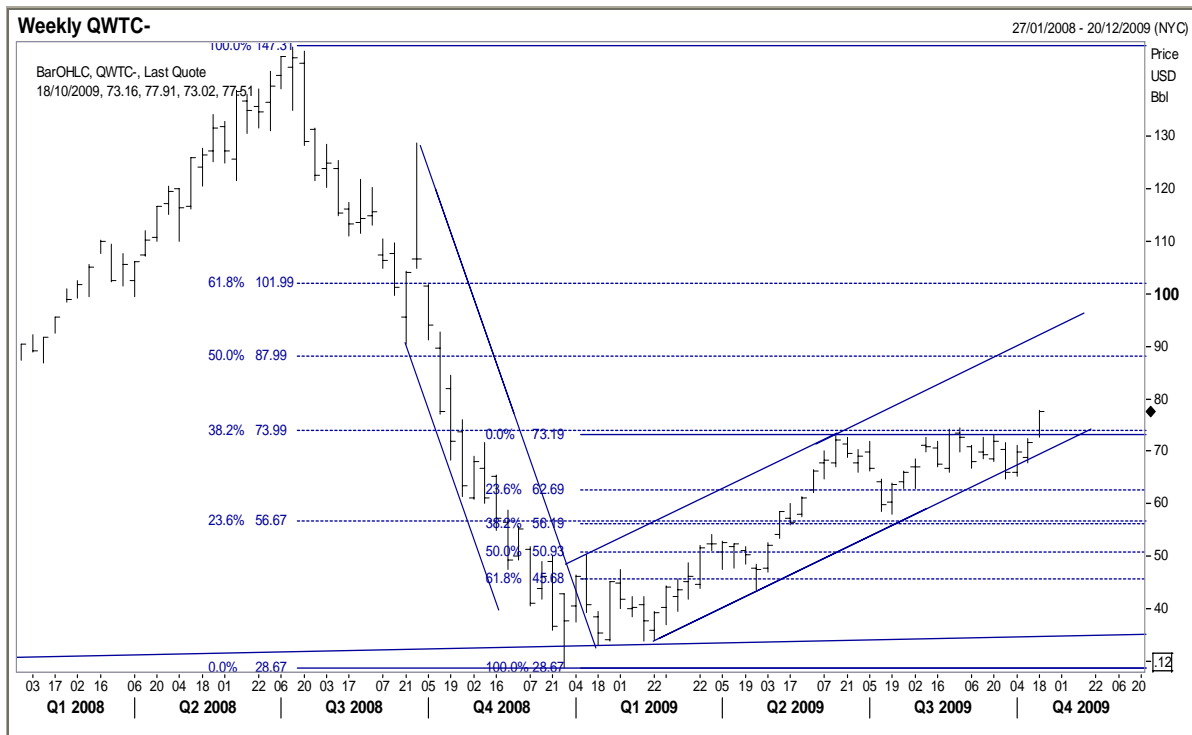
Cac 40 (3836)

Cortó el stop corto (3770) y fue a 3909. La verdad creo que es misión cumplida. Un cierre inferior a 3834 abrirá las chances para que finalmente comience a corregir el índice galo. Si aguantara en 3834 podría seguir pululando por la zona 3800/4000 pero no creo q tenga sentido la apuesta. Sugiero estar afuera de este activo. Ha hecho un gran recorrido y tendrá que descansar. De mediano plazo lo veo volviendo a 3300.



Wti (77,57)

Cortó el stop y aceleró. Técnicamente puede seguir subiendo hasta probar el borde superior del canal pero a decir verdad a mi no me gusta. Estaría afuera.



Soja (984)

Habilitada a 600 con stop en 1016.



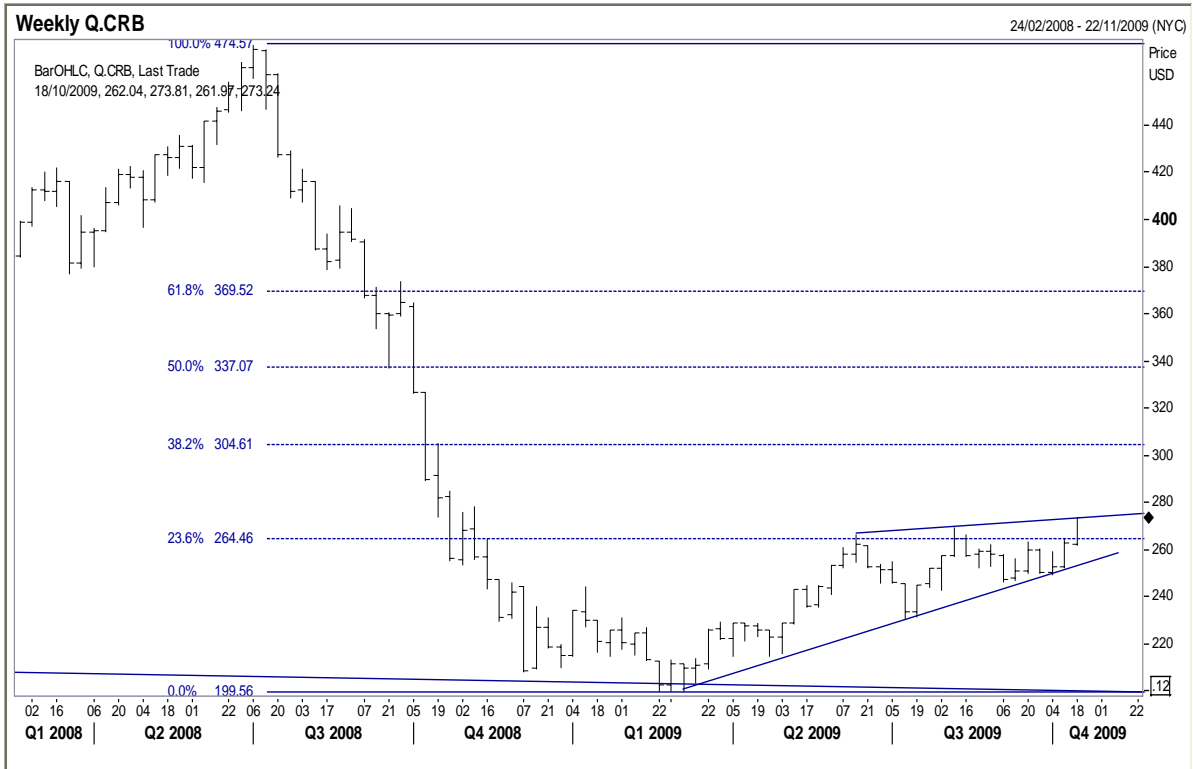
Oro (1048)

Lo mantengo habilitado a 1200 en el mediano plazo con stop en 1015 usd.



Crb (273,24)

Rompió 261 y trepó a 273. En esta zona enfrenta una línea de techos. Un cierre superior a dicha línea (274/275) lo habilitará a 300. De lo contrario volverá a probar la línea de base que viene formando que actualmente pasa por 255. Se aproxima una definición en este índice. Arriba de 275 va a 300 mientras que debajo de 255 caerá fuerte. Yo soy bajista en el mediano plazo.



Reseña semanal de las principales Bolsas del mundo

Indice	Cierre anual 2008	Valor al:	Variación Semanal (%) al	Variación mensual (%) al	Acumulado anual (%) al
		16/10/2009	16/10/2009	16/10/2009	16/10/2009

LATAM

BOVESPA	37,550.31	66,263.41	3.42	7.71	76.47
MEXBOL	22,380.32	30,700.40	2.24	5.02	37.18
MERVAL	1,079.66	2,193.88	1.15	5.72	103.20
IPSA (CHILE)	2,376.42	3,443.68	-0.11	-78.31	44.91
IGRA (PERU)	7,048.67	15,455.47	-0.01	2.06	119.27

USA

S&P 500	903.25	1,084.61	1.22	2.60	20.08
DJI	8,776.39	9,959.26	0.96	2.54	13.48
Nasdaq 100	1,211.65	1,734.22	0.37	0.89	43.13

EUROPA

CAC (FRANCIA)	3,217.97	3,827.60	0.74	0.85	18.94
DAX (ALEMANIA)	4,810.20	5,743.39	0.55	1.20	19.40
FTSE (INGLATERRA)	4,434.17	5,190.24	0.55	1.10	17.05
IBEX (ESPAÑA)	9,195.80	11,676.40	-0.57	-0.68	26.98
IRTS (RUSIA)	631.89	1,408.68	2.67	12.29	122.93
MIB30 (ITALIA)	19,460.00	24,152.34	1.61	2.90	24.11

ASIA/PACIFICO

NIKKEI (JAPON)	8,859.56	10,257.56	2.41	1.23	15.78
HANG SENG (HONG KONG)	14,387.48	21,929.90	2.00	4.65	52.42
SSE A Index (CHINA)	1,911.79	3,123.90	2.23	11.59	63.40
SENSEX 30 (INDIA)	9,647.31	17,322.82	4.09	1.14	79.56
SETI (TAILANDIA)	449.96	717.12	-3.98	0.01	59.37
KS11 (KOREA)	1,124.47	1,640.36	-0.39	-1.96	45.88

Valores de 13:23 hs

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