
El S&P500, ágil aún pero algo cansado, enfrenta una nueva turbulencia.**Como lo veo**

Se va octubre y el año financiero se aproxima raudo a su final. Como es costumbre, con la llegada de diciembre el mercado habitualmente ralentiza la marcha, aminora el volumen y generalmente los precios buscan cerrar el año con alguna mejoría durante el último mes pero en un clima de tranquilidad y pocos negocios. Los bancos buscan conservar lo generado en el año y disminuyen el tenor de sus apuestas pensando en el bonus que pueden cobrar de acuerdo al rendimiento obtenido. Es decir, diciembre en materia de negocios no existe. Si además ponderamos el hecho que el mercado ingresa en noviembre en su noveno mes de suba consecutiva creo que no deberíamos esperar grandes cosas de diciembre. Así las cosas, restan cuatro semanas hasta el día de acción de gracias. En los días previos a la celebración las familias estadounidenses realizan parte o todas sus compras de navidad y el mercado allí escruta la tendencia del consumo. Inmediatamente después, a comienzos de diciembre, sabremos el número de empleo de noviembre en los Estados Unidos y luego solo quedará saludarse para las fiestas a la espera de un 2010 que promete ser por demás interesante.

Durante la última semana de octubre la suba bursátil que comenzó en marzo de este año ingresó en una nueva zona de turbulencia. Varias noticias inesperadamente negativas oficiaron de responsables de turno y se cargaron a los hombros la mochila de la corrección.

En primer lugar Estados Unidos anunció que próximamente presentará una nueva forma de encarar el problema que generan las firmas financieras "demasiado grandes para caer". Las medidas aún en estudio le darán al Gobierno más facilidades para tomar el control de este tipo de empresas para activar grandes cambios. El nuevo plan también dará al gobierno herramientas para despedir ejecutivos, tomar decisiones sobre los accionistas y reestructurar la deuda de esas compañías. Obviamente las acciones con cotización de instituciones financieras sufrieron al conocerse la noticia. Además cada vez surgen mayor cantidad de bancos ofreciendo acciones en el mercado para recapitalizarse como previendo alguna suerte de inminente endurecimiento respecto de los requisitos mínimos de capital por parte de las autoridades gubernamentales.

A media semana el mercado recibió un duro golpe al conocerse que la confianza del consumidor de Estados Unidos se deterioró bruscamente en octubre, porque el peor mercado laboral en un cuarto de siglo intensificó las preocupaciones sobre el futuro. El índice de confianza se hundió a 47,7 este mes, desde 53,4 en septiembre, su peor caída en ocho meses. El informe fue inequívocamente malo, ya que el índice de expectativas se desplomó a 65,7, desde 73,7 y el índice S&P500 lo sintió derrapando con fuerza.

Ayer en cambio, al revelarse las excelentes cifras de crecimiento del producto bruto en los Estados Unidos durante el tercer trimestre el mercado emprendió un decidido rebote logrando recuperar una parte importante de lo perdido en la semana.

Hoy viernes al cierre sabremos si nos embarcamos en un recorte de mayor envergadura o si por el contrario el S&P 500 y sus secuaces han pergeñado un nuevo amague bajista durante la semana para continuar en los próximos días trepando con destino a 1140 puntos. A nivel personal considero que ingresamos en una corrección mayor pero frente a la brillante performance actoral que ha ofrecido el mercado bursátil en los últimos tiempos es probable que me encuentre en el bando de los engañados.

Repasemos ahora donde nos encontramos en materia de fundamentos respecto de la recuperación de la actividad económica global que dio comienzos a principios de año en Asia. Ya en el segundo trimestre del año, el crecimiento de la actividad se expandió a Estados Unidos y Europa occidental. Al igual que en el primer trimestre del año la razón principal para la recuperación de la producción se halló en la reposición de inventarios.

Las empresas liquidaron inventarios a fines de 2008 por debajo de nivel de ventas y luego advirtieron que habían exagerado su pesimismo por lo que tuvieron que salir a producir ya que las existencias habían caído a niveles alarmantes.

Durante el tercer trimestre el crecimiento de la producción industrial global continuó impulsada por el consumo basado especialmente en la compra de automóviles fogoneada por programas con incentivos especiales de ventas pero que ya no se extenderán al último trimestre del año. La reposición de inventarios por su parte continúa aunque comenzó a debilitarse al final del tercer trimestre.

Nos encontramos en el último trimestre del año y los inventarios se acercan a los niveles deseados. Alguien deberá tomar la posta. Todos miramos hacia el consumo pero, de momento, el susodicho silba bajito mirando hacia otro lado. Esta situación podemos advertirla en las cifras mixtas que se difundieron durante octubre. En síntesis, no está claro quien será el salvador de la recuperación durante el trimestre final del año y el mercado ante las primeras cifras flojas se ha puesto nervioso. Una reacción por demás de lógica luego de 8 meses de suba sin interrupciones.

Además la Fed culminó esta semana su programa de compras de bonos del tesoro con lo cual sería más que recomendable monitorear en que nivel encontraran su nuevo soporte los títulos de deuda del país del norte. Si finalmente suben las tasas el dólar estadounidense podría verse beneficiado, al menos es el escenario al que le asigno las mayores probabilidades de ocurrencia. Por ende, en un escenario de un dólar recuperando terreno me cuesta ver a los índices bursátiles en alza.

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 10119 puntos. Ya a fines de octubre el índice oscila cerca de los 10.000 algo por debajo de su máximo anual.

Rangos de fluctuación de las principales variables durante la semana

El DOW abrió en 9770, fue a 10072 y luego derrapó a 9750 para regresar a donde comenzó la semana. El CAC40 abrió en 3830 y cayó a 3640 para regresar a 3700 a mediodía del viernes. El WTI abrió en 79,5, se movió entre 81,5 y 77 para regresar por la mañana del viernes a donde comenzó la semana. La tasa de los bonos del tesoro estadounidense a 10 años abrió en 3,46 %, se movió entre 3,39 y 3,58 % para luego regresar adonde comenzó la semana. El ORO abrió en 1055, bajó a 1025 y rebotó a 1042 usd. El Merval abrió en 2300, fue a 2343, luego volvió a 2120 y finalmente rebotó a 2200 puntos. El BOVESPA abrió en 65000 puntos y trepó a 65900 puntos para bajar luego a 60000 y rebotar a 63700. La SOJA abrió en 1010, trepó a 1020 para luego caer a 960 y

rebotar a 980 usd. El índice de commodities blandos CRB abrió en 281 y bajó a 268 para volver el viernes por la mañana a 276 usd.

Noticias

Estados Unidos

- La actividad económica nacional de Estados Unidos se debilitó en septiembre, pero un promedio móvil de tres meses avanzó a un nivel superior al registrado en los primeros meses de la recesión que comenzó en diciembre del 2007, mostró un informe. El Banco de la Reserva Federal de Chicago dijo que su índice sobre la actividad económica nacional de Estados Unidos se debilitó a menos 0,81 en septiembre desde menos 0,65 en agosto, una cifra reportada previamente como menos 0,90. El promedio móvil de tres meses, que suaviza la volatilidad mensual, se reafirmó en menos 0,63 en septiembre desde la lectura de menos 0,96 en agosto, reportado originalmente como menos 1,09. Treinta y ocho de los 85 componentes individuales del sondeo marcaron contribuciones positivas al índice de septiembre.

- La mayoría de los mercados de bienes raíces comerciales en Estados Unidos siguen siendo débiles y probablemente no se recuperen pronto, según un informe de la agencia de calificación crediticia Moody's Investors Service. El informe de Moody's sobre los bienes raíces comerciales en Estados Unidos mostró que los cinco mercados más afectados por la crisis incluyen a Indianapolis, Detroit, Phoenix, Cleveland y Atlanta. Entre los cinco mejores mercados estadounidenses para este segmento inmobiliario se encuentran Honolulu, Pittsburgh, Las Vegas, Newark y San Francisco, dijo Moody's.

- El secretario del Tesoro de Estados Unidos, Timothy Geithner, dijo que el dólar se mantendrá como la principal moneda mundial de reserva por un largo tiempo, a medida que el país emprende las medidas correctas para respaldar la economía. "Creo que el dólar se mantendrá como la moneda principal de reserva por un largo período de tiempo", dijo en una conferencia auspiciada por la Asociación de la Industria de Valores y Mercados Financieros. No obstante, dijo también que la posición del dólar no es un privilegio y que se ha logrado con responsabilidades y obligaciones que Estados Unidos debe preservar.

- Las ventas de casas recién construidas en Estados Unidos cayeron imprevistamente un 3,6 por ciento en septiembre en la primera baja desde marzo, pero el inventario de casas nuevas disponibles disminuyó a fines de mes a su nivel más bajo en 27 años, dijo el Gobierno. Las ventas de viviendas unifamiliares en septiembre totalizaron 402.000 unidades a tasa anual. Analistas consultados esperaban que las ventas de casas nuevas subieran a un ritmo de 440.000 unidades frente a la revisión de 417.000 unidades en agosto, un dato reportado originalmente en 429.000 unidades.

- La demanda por préstamos hipotecarios en Estados Unidos cayó por tercera semana seguida, dijo la Asociación de Banqueros Hipotecarios, con el nivel de solicitudes de compra más débil desde mediados de mayo y pedidos de refinanciamiento en mínimos de dos meses. La caída se produce en momentos en que vence en noviembre un crédito tributario de 8.000 dólares para los compradores de su primera casa, a menos que el Congreso apruebe su extensión. Los prestatarios elegibles que hicieron solicitudes la semana pasada podrían ser incapaces de cerrar sus créditos al plazo del 30 de noviembre, dijeron expertos de la industria.

El programa, así como otros estímulos gubernamentales, ayudó a levantar el mercado de la vivienda de su peor crisis desde la Gran Depresión. Tanto las solicitudes para compra como para refinanciamiento cayeron la semana pasada, aunque los costos crediticios promedio se mantuvieron estables y con las tasas a 30 años por encima del 5 por ciento. El índice de solicitudes hipotecarias cayó un 12,3 por ciento sobre una base ajustada estacionalmente, a 562,3, dijo la asociación. Las solicitudes para compra bajaron un 5,2 por ciento, a 254,9, y la demanda por refinanciamiento se hundió un 16,2 por ciento, a

2.352,5 la semana pasada. La tasa hipotecaria promedio a 30 años cedió 0,03 puntos porcentuales, al 5,04 por ciento, en la semana terminada el 23 de octubre.

- El número de trabajadores estadounidenses que pidieron seguro de desempleo por primera vez cayó en 1.000 la semana pasada, mientras que la cifra de pedidos de largo plazo bajó a su menor nivel en siete meses, dado que el mercado laboral se estabilizó. Las solicitudes de seguro de desempleo cayeron, aunque el número fue mayor al esperado, a una tasa ajustada estacionalmente de 530.000 en la semana terminada el 24 de octubre, dijo el Departamento de Trabajo.

- La economía de Estados Unidos creció en el tercer trimestre por primera vez en un año al repuntar el gasto del consumidor y la inversión para la construcción de casas, mostraron datos del Gobierno, marcando extraoficialmente el fin de la peor recesión en 70 años. El Departamento de Comercio, en su estimación avanzada sobre el Producto Interno Bruto de Estados Unidos, dijo que en el tercer trimestre la economía creció a una tasa anual del 3,5 por ciento, el ritmo más fuerte desde el tercer trimestre del 2007, tras haberse contraído un 0,7 por ciento en el trimestre anterior.

- Un popular incentivo impositivo para compradores de casas por primera vez sería extendido hasta fines de abril y ampliado para cubrir a otros compradores, bajo un acuerdo alcanzando por senadores clave de Estados Unidos, dijeron fuentes allegadas al plan. Las fuentes dijeron que el crédito impositivo fiscal se mantendrá en los actuales 8.000 dólares para quienes compran casa por primera vez, mientras que un nuevo crédito para personas que quieran comprar una residencia principal tras haber estado viviendo en sus propiedades actuales por al menos cinco años, recibirían un crédito de 6.500 dólares. El presidente de la Comisión de Bancos del Senado, Christopher Dodd, dijo que se había alcanzado un acuerdo, pero se abstuvo de ofrecer los detalles. Aún no está claro cuándo el Senado podría sancionar la medida.

- Los alentadores datos económicos de Europa y Estados Unidos no significan que la crisis global haya acabado, dijo el viernes el director gerente del Fondo Monetario Internacional FMI, Dominique Strauss-Kahn.

Agregó que los paquetes de estímulo fiscal deberían mantenerse hasta que el desempleo comience a bajar, lo que probablemente ocurra dentro de 10 a 12 meses.

"Hay algunas cifras alentadoras, hace unos meses en países europeos y ayer (jueves) en Estados Unidos y esas son buenas noticias", comentó Strauss-Kahn en una rueda de prensa cerca de Roma.

"Sin embargo, eso no significa que la crisis ha terminado. La crisis no habrá terminado hasta que la desocupación comience a decrecer y eso tomará varios meses", puntualizó.

Añadió que la demanda privada se mantenía muy débil.

- El gasto del consumidor estadounidense cayó en septiembre por primera vez en cinco meses al desvanecerse el impulso de un programa oficial de compra de autos, mostraron el viernes datos oficiales.

El Departamento de Comercio dijo que el gasto cayó un 0,5 por ciento el mes pasado, la mayor baja desde diciembre, tras un incremento revisado del 1,4 por ciento en agosto.

En tanto, el ingreso de los estadounidenses se mantuvo sin cambios tras subir un 0,1 por ciento en agosto, en línea con lo esperado.

G10

- La ministra de Economía y Hacienda de España, Elena Salgado, se mostró confiada en que el mercado local de deuda pública no resultará castigado por el fuerte aumento global del volumen de deuda. España espera emitir este año bonos por poco más de 100.000 millones de euros, muy por encima de los 76.000 millones presupuestados para el 2010.

"Nuestra deuda sigue estando en niveles bajos y tenemos la máxima calificación a nuestra deuda pública y, en este sentido, no creo que exista ese riesgo de penalización de la deuda pública española en el mercado secundario", dijo Salgado.

Según la ministra, el Gobierno continúa empeñado en reducir el déficit presupuestario nacional para cumplir con los compromisos en la Unión Europea. El déficit del Estado español hasta septiembre alcanzó los 60.340 millones de euros, el 5,73 por ciento del

Producto Interno Bruto (PIB). "El Gobierno tiene como objetivo una importante corrección del déficit público en los próximos años", aseguró. En este sentido, Salgado añadió que, en la eventualidad de que Bruselas pudiera ampliar hasta el 2013 el plazo para cumplir con el objetivo de déficit del 3,0 por ciento, España contaría con un mayor margen en esta materia. "Si se alarga un año el cumplimiento con el pacto de convergencia hasta 2013 nos permitiría una cierta mayor holgura", dijo Salgado.

"Pero seguiremos haciendo esfuerzos porque nos parece que debemos de hacerlo y situar el déficit estructural lo más bajo posible y en eso estamos", añadió la ministra.

- El total general de desempleados en Francia aumentó en 21.600 personas en septiembre, acelerándose frente al incremento de los meses anteriores, según datos divulgados por el Ministerio de Economía. El dato mensual mostró que el total de personas desocupadas en la segunda economía más grande de la zona euro subió a 2.574.900 en septiembre, en un incremento mensual del 0,8 por ciento. El aumento en términos interanuales alcanzó un 25,1 por ciento. Las cifras no están elaboradas en concordancia con los ampliamente utilizados estándares de la Organización Internacional del Trabajo y no incluyen una tasa de desempleo, pero son políticamente significativas dado que son el indicador más reportado por la prensa a nivel nacional.

- Los préstamos a hogares y empresas de la zona euro cayeron sobre una base interanual en septiembre por primera vez, pero economistas dijeron que un repunte intermensual en las colocaciones eran una señal de que el crédito está comenzando a fluir de nuevo. Las cifras del Banco Central Europeo (BCE) mostraron que el crédito al sector privado se contrajo un 0,3 por ciento interanual el mes pasado, su primera baja desde que el dato comenzó a publicarse en 1991. Pero los préstamos subieron ligeramente sobre una base mensual, después de dos meses de caídas.

- Tata Steel Ltd, la octava mayor siderúrgica en términos de producción, dijo que sus ganancias del segundo trimestre se redujeron a la mitad, peor a lo esperado, golpeadas por la crisis económica mundial. La compañía, que adquirió en 2007 a Corus, la segunda mayor siderúrgica europea, informó sobre una ganancia neta de 9.030 millones de rupias (192 millones de dólares) para el segundo trimestre fiscal, desde los 17.880 millones de dólares reportados en el mismo período del año anterior. Las ventas netas cayeron a 56.300 millones de rupias, desde los 67.300 millones de rupias.

- Las inversiones de empresas chinas en el exterior subieron un 0,5 por ciento entre enero y septiembre frente al mismo lapso del año pasado, impulsado por una salida de flujos que casi se triplicó en el tercer trimestre, dijo el Ministerio de Comercio. La inversión extranjera directa no financiera en el exterior fue de 32.900 millones de dólares en los primeros nueve meses del año, aseguró el ministerio, con 20.500 millones de dólares de ellos sólo en el tercer trimestre. Las cifras del período julio-septiembre representó un incremento de un 190,4 por ciento frente al mismo lapso del año pasado, según la repartición.

Cerca del 44 por ciento de las inversiones de lo que va del año fueron adquisiciones, principalmente en los sectores mineros y de manufacturas, agregó.

Pekín comenzó a fomentar un enfoque más proactivo, con algunos funcionarios que afirman que las compañías ahora tienen buenas oportunidades de inversión en el exterior, debido a los menores valores en los activos y a que muchos países relajaron sus políticas de inversiones. Entre las mayores adquisiciones en lo que va del año se encuentra un acuerdo logrado en junio por Sinopec, la mayor refinería de petróleo del país, que compró a la firma de exploraciones suiza Addax en 7.240 millones de dólares. Al observar el sector de los recursos naturales, las firmas chinas también han elevado sus inversiones en Australia. Las inversiones de China en el exterior el año pasado totalizaron 55.910 millones de dólares, un incremento del 111 por ciento frente al 2007. De ese total, las inversiones no financieras crecieron un 75 por ciento, a 41.860 millones de dólares, mientras que las inversiones financieras aumentaron cerca de ocho veces a 14.050 millones de dólares.

- El banco central de India despejó el terreno para un alza de tasas de interés al endurecer el crédito para el sector inmobiliario comercial, elevar su pronóstico de inflación y advertir sobre la amenaza de burbujas en los precios de los activos. Como se esperaba, el Banco de la Reserva de India dejó estable la tasa referencial de interés, pero sorprendió al mercado al remover las medidas de emergencia de apoyo a la liquidez que había

implementado para proteger a la tercera economía de Asia de la crisis global. Las acciones indias profundizaron sus pérdidas hasta un 2,5 por ciento tras la revisión trimestral de política monetaria y los títulos de bienes raíces cayeron un 7,3 por ciento, luego de que el RBI elevó los requisitos de provisiones bancarias para los préstamos inmobiliarios comerciales.

- La volatilidad en los tipos de cambio aumenta la incertidumbre en la economía, dijo el miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo Erkki Liikanen, y agregó que la política estadounidense de un dólar fuerte está bien fundada. "Las grandes oscilaciones y los movimientos descontrolados en los tipos de cambio internacionales son factores que aumentan la incertidumbre en la economía", comentó Liikanen en un discurso el sábado, publicado en el sitio web del Banco de Finlandia.

- El índice económico líder para la zona euro del grupo de estudios Conference Board (LEI) subió un 1,2 por ciento, a 100,6 puntos, en septiembre, lo que sugirió una continua recuperación en el bloque de moneda única. El alza se produce tras los incrementos del 1,8 por ciento en agosto y del 1,7 por ciento en julio, dijo el grupo en un comunicado en el que agregó que siete de los ocho componentes del índice contribuyeron positivamente en el mes.

Argentina y Brasil

- El volumen de ventas de los supermercados a precios constantes en Argentina creció un 10,3 por ciento interanual en septiembre en la medición desestacionalizada, dijo el Ministerio de Economía. En comparación con agosto las ventas de las cadenas minoristas aumentaron un 3,7 por ciento. El consumo de la población es clave para la economía del país, ya que representa más del 65 por ciento del Producto Interno Bruto.

- Argentina tiene el potencial para lograr un mayor crecimiento, pero necesita hacer más, especialmente en materia de reinserción en los mercados de capitales, dijo el jefe del FMI para el Hemisferio Occidental, Nicolás Eyzaguirre. Durante una presentación en Santiago, el representante del Fondo Monetario Internacional destacó que la nación sudamericana se ha visto favorecida al igual que la mayoría de los países de la región por los altos precios de las materias primas, lo que se refleja en una abundancia de divisas. "Argentina está en una situación en que tiene muchas perspectivas de crecer más, pero tiene que hacer algunas cosas adicionales", dijo Eyzaguirre a periodistas. En su último informe, el FMI pronosticó una contracción del Producto Interno Bruto (PIB) argentino de 2,5 por ciento y una expansión del 1,5 por ciento el 2010. "Está muy favorecida del punto de vista del precio de sus exportaciones, pero no está logrando una reinserción plena en los mercados de capitales y se necesita ese financiamiento para poder expandir el gasto interno tanto privado como público", agregó. La semana pasada, Argentina encargó a los bancos Barclays, Citi y Deutsche avanzar en negociaciones para ofrecer un canje a los inversores que no aceptaron ingresar a la reestructuración de deuda incumplida realizada en el 2005.

La deuda incumplida en manos de inversores suma unos 20.000 millones de dólares, sin contar intereses desde el 2005. La operación de canje es vista como un paso indispensable para que Argentina retorne a los mercados globales de crédito con la emisión de un bono, lo que ayudaría al país a enfrentar pesados vencimientos previstos para el 2010. "Tienen que lograr repactar con los acreedores que no participaron en el canje anterior (...) necesitan arreglarse con el Club de París", dijo Eyzaguirre. "Todo esto se vería favorecido si tienen una nueva consulta del artículo IV con el Fondo, porque es lo que habitualmente los mercados van a mirar más fuertemente para efectos de estar o no disponibles para prestar", agregó. Una restauración de la credibilidad de la estadística pública -como las cifras de inflación y hasta de crecimiento económico- es una cuenta pendiente para normalizar la relación con el FMI.

- La actividad industrial del estado de Sao Paulo, el mayor polo fabril de Brasil, creció un 4,3 por ciento en septiembre frente a agosto, ajustado por estacionalidad, su mayor alza desde abril del 2008, dijo una entidad gremial del sector. Sin ajustarlo por estacionalidad, el índice de Nivel de Actividad (INA) de la industria paulista tuvo un alza del 2,7 por ciento

intermensual, dijo la Federación de las Industrias del Estado de Sao Paulo (Fiesp). En la comparación interanual, el indicador registró en septiembre un retroceso del 6,0 por ciento y en lo que va del año acumula una baja del 12,3 por ciento, su mayor baja para el período de la serie histórica. La Fiesp agregó que el nivel de utilización de la capacidad instalada llegó a un 81,2 por ciento en septiembre, con ajuste estacional, frente a un 80,3 por ciento en agosto y un 82,6 por ciento en igual período del 2008.

- El crédito bancario de Brasil subió un 3 por ciento en septiembre frente a agosto, dijo el Banco Central. La morosidad en préstamos medida como una proporción de préstamos totales, la denominada tasa promedio de morosidad en préstamos, bajó en septiembre a un 5,8 por ciento desde un 5,9 por ciento en agosto, debido a una caída del 0,2 por ciento en los atrasos en los pagos de las personas físicas, añadió. Entre las personas jurídicas, la morosidad aumentó 0,1 puntos porcentuales, a un 4 por ciento. Se trata de la primera baja en la morosidad promedio desde septiembre del 2008, cuando la proporción de préstamos con atrasos superiores a 90 días cayó a 4,0 por ciento desde un 4,2 por ciento. El diferencial bancario cayó 0,3 puntos, a 26 puntos porcentuales en septiembre, frente a agosto. En el mismo período, la tasa promedio de intereses retrocedió 0,1 puntos, a un 35,3 por ciento. Las préstamos en circulación en el sistema financiero del país crecieron un 1,5 por ciento en septiembre, a 1.347 billones de reales, el equivalente a un 45,7 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB). En agosto, esa relación fue del 45,3 por ciento.

- El Gobierno central de Brasil tuvo un déficit primario de 7.632 millones de reales en septiembre, ante un superávit de 3.957 millones de reales en agosto, dijo el jueves el Tesoro Nacional. En septiembre del 2008, el Gobierno central brasileño -formado por el Tesoro, el Banco Central y la Previsión Social- registró un superávit de 6.134 millones de dólares. El resultado fue el peor para un mes de septiembre desde que comenzó la serie histórica en 1997.

- Brasil registró un déficit presupuestario primario consolidado de 5.800 millones de reales 3.400 millones de dólares en septiembre, dijo el viernes el Banco Central. El Gobierno esperaba reportar un déficit primario de 500 millones de reales, según la mediana de estimaciones de 13 economistas.

Análisis Técnico

USD/\$ (3,8175)

Cortó el stop y queda comprometido en el corto plazo. Si bien de mediano no lo prefiero bajando, en el corto podría retroceder a 3,78.



Discount \$ (105,25)

Bajó a 95 y retomó con fuerza. Si logra cerrar hoy por arriba de 103,6 puede probar finalmente ir a 110. Estaría afuera.



Dow Jones (9908)

Mientras no cierre por debajo de 9690 aún puede intentar buscar los 10600 puntos. Está muy peligroso, estaría afuera de este activo.



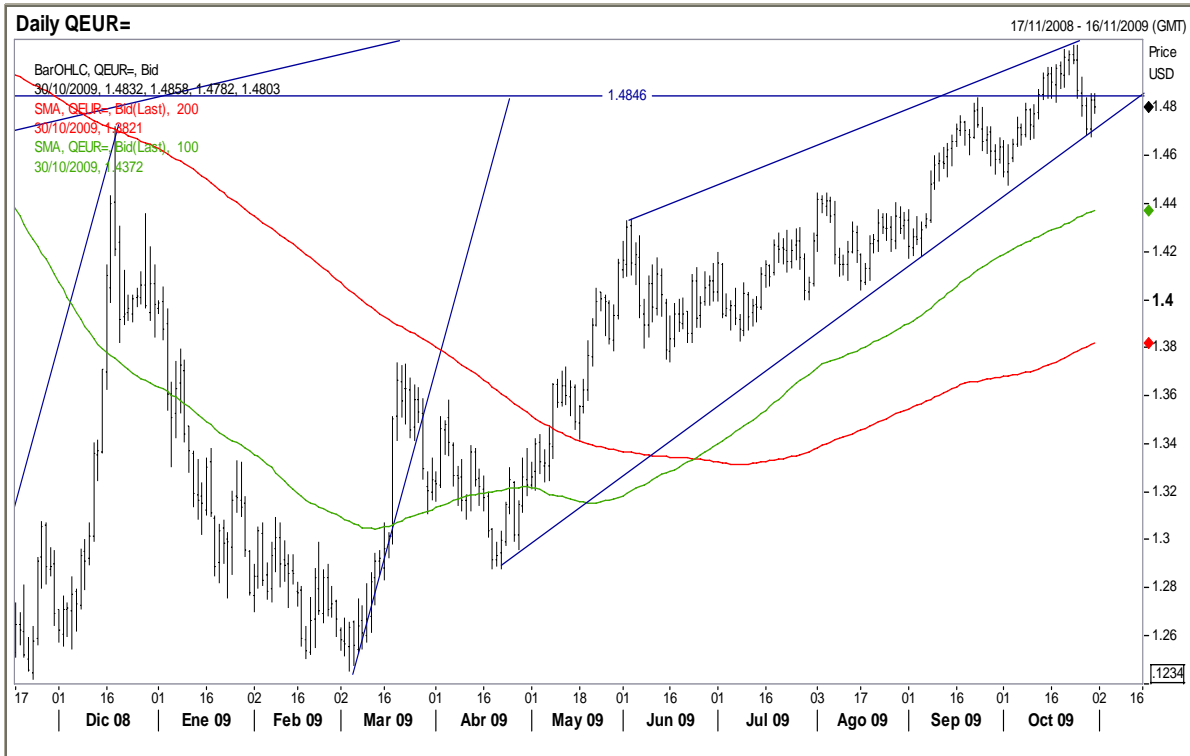
S&P 500 (1060)

Aún puede intentar los 1140 puntos pero un cierre semanal inferior a 1050 lo deja muy comprometido en el mediano plazo. Está muy peligroso. Estaría afuera.



Euro (1,4802)

Mientras que no perfore 1,47 en base cierre semana aun puede seguir efectuando arrestos alcistas. De largo plazo lo prefiero yendo a 1,2 haga o no intentonas alcistas.



Merval (2206)

Llegó a 2115 y dio la vuelta, estuvo cerca. Lo habilito a buscar 2000 puntos con stop en 2260.



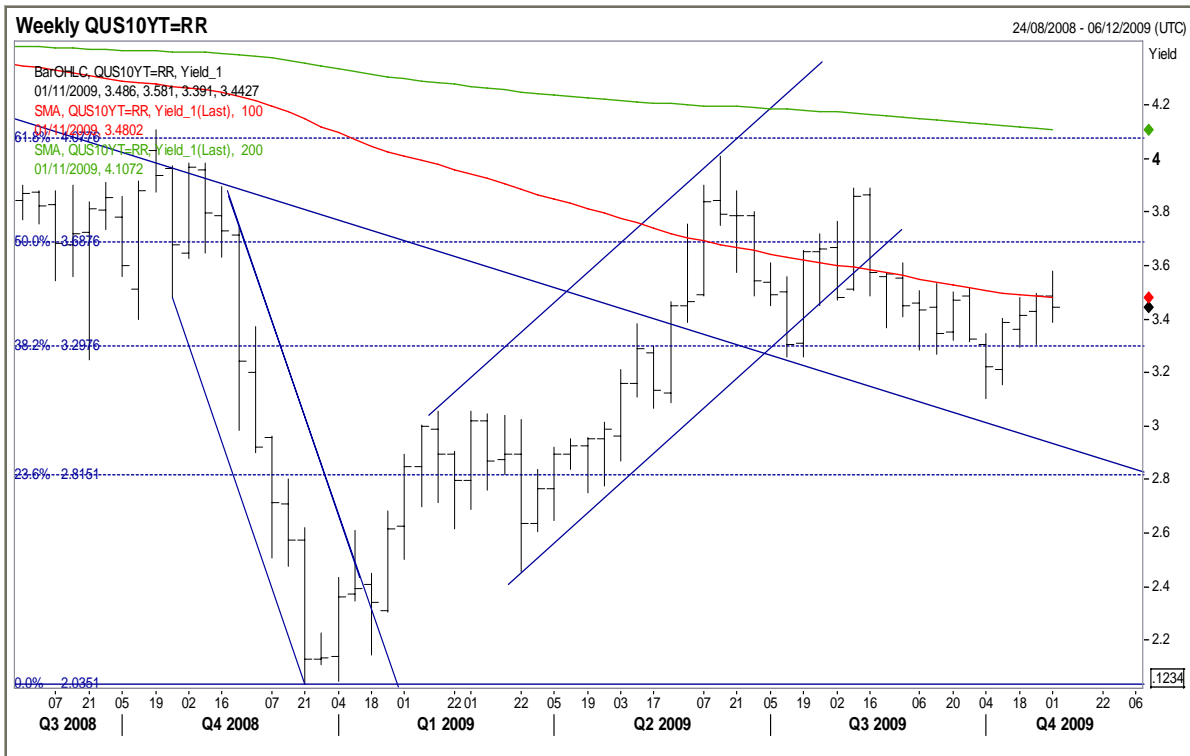
Bovespa (62670)

Entró en turbulencia. Si cierra la semana debajo de 62670 acelerará la corrección. Mientras soporte ese nivel (62670) puede intentar algún rebote, no obstante estaría afuera lo prefiero corrigiendo, y sí lo va a hacer, hay camino por recorrer.



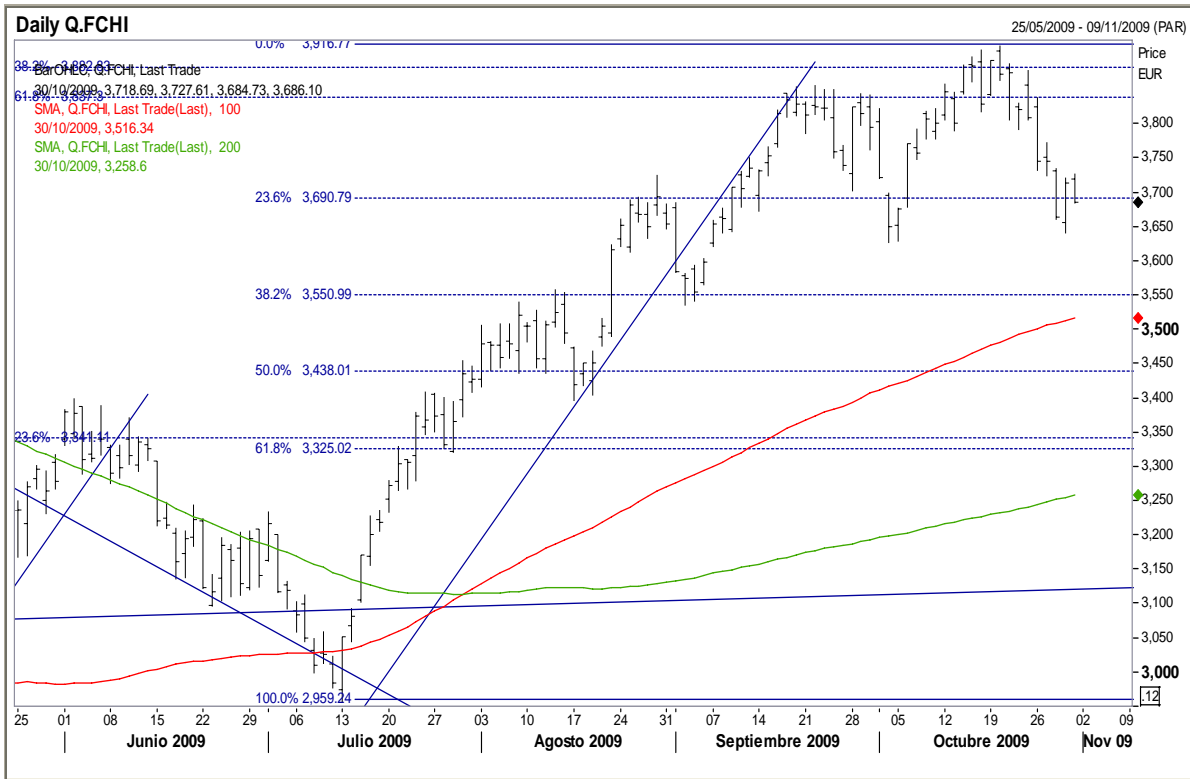
Tasa de 10 años EEUU (3,44)

Entre 3,25 % y 3,6 % no hay grandes definiciones. De mediano plazo la prefiero yendo a 4,5 % con stop en 3,25 %.



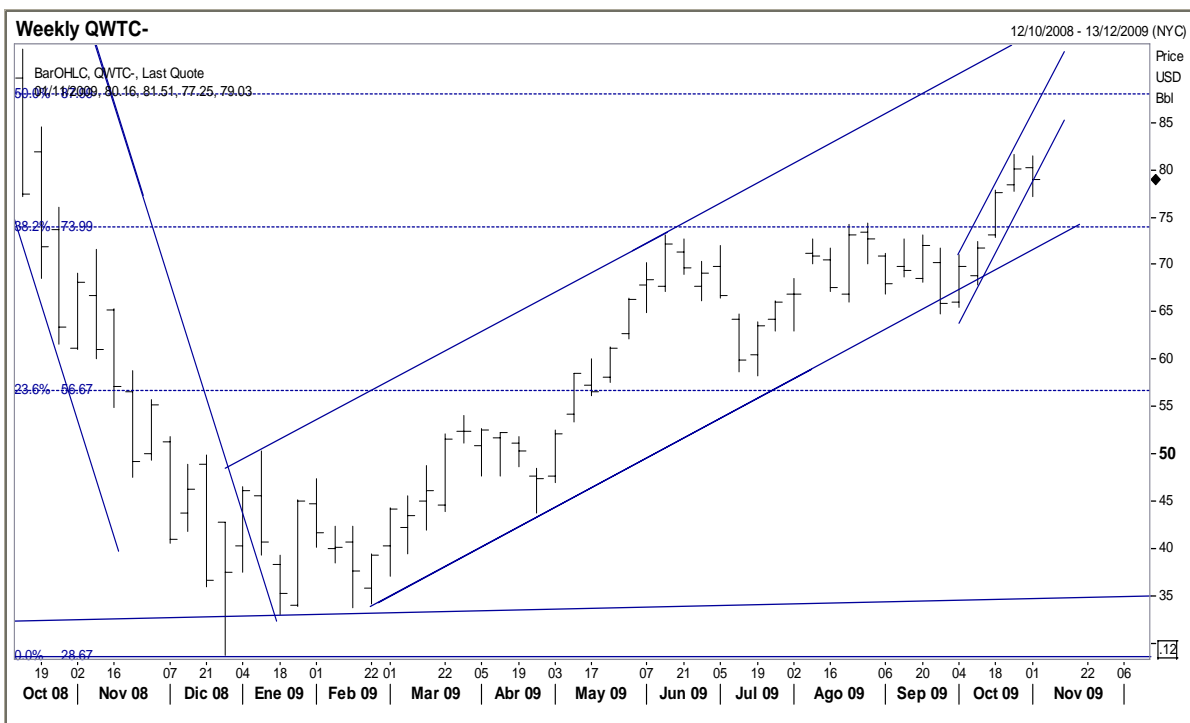
Cac 40 (3685)

Si no logra cerrar hoy la semana por arriba de 3730 puntos habilita una corrección mayor con destino a 3320 y escala intermedia en 3550..



Wti (79)

Si cierra la semana en el nivel en que se encuentra en el gráfico (79), o sea claramente fuera del pequeño canal alcista trazado habilita la búsqueda del soporte del canal ascendente mayor que para la semana que viene se encuentra en la zona entre 72 y 73 usd.



Soja (977)

Habilitada a 600 con stop en 1026.



Oro (1040)

Lo mantengo habilitado a 1200 en el mediano plazo con stop en 1017usd.



Crb (274,45)

Mientras logre aguantar por arriba de la línea azul superior que pasa esta semana por 274 continúa habilitado a 300. Si en cambio cierra esta semana debajo de 274 o la próxima semana por debajo de 274,5 irá a probar la línea azul ascendente inferior del gráfico que la próxima semana pasa por 256.



Reseña semanal de las principales Bolsas del mundo

Indice	Cierre anual 2008	Valor al:	Variación Semanal (%) al	Variación mensual (%) al	Acumulado anual (%) al
		30/10/2009	30/10/2009	30/10/2009	30/10/2009

LATAM

BOVESPA	37,550.31	62,487.67	-3.93	1.58	66.41
MERVAL	1,079.66	2,166.92	-5.62	4.42	100.70
IPSA (CHILE)	2,376.42	3,367.35	-1.60	-78.79	41.70
IGRA (PERU)	7,048.67	14,770.80	-4.47	-2.47	109.55

USA

S&P 500	903.25	1,055.89	-2.21	-0.11	16.90
DJI	8,776.39	9,872.72	-1.00	1.65	12.49
Nasdaq 100	1,211.65	1,702.60	-2.91	-0.95	40.52

EUROPA

CAC (FRANCIA)	3,217.97	3,665.50	-3.75	-3.42	13.91
DAX (ALEMANIA)	4,810.20	5,532.19	-3.62	-2.52	15.01
FTSE (INGLATERRA)	4,434.17	5,106.47	-2.60	-0.53	15.16
IBEX (ESPAÑA)	9,195.80	11,510.50	-1.95	-2.09	25.17
IRTS (RUSIA)	631.89	1,355.98	-7.21	8.09	114.59
MIB30 (ITALIA)	19,460.00	22,433.46	-4.21	-4.43	15.28

ASIA/PACIFICO

NIKKEI (JAPON)	8,859.56	10,034.74	-2.41	-0.97	13.26
HANG SENG (HONG KONG)	14,387.48	21,752.87	-3.70	3.81	51.19
SSE A Index (CHINA)	1,911.79	3,143.88	-3.61	12.30	64.45
SENSEX 30 (INDIA)	9,647.31	15,896.28	-5.44	-7.18	64.77
SETI (TAILANDIA)	449.96	685.24	-3.32	-4.44	52.29
KS11 (KOREA)	1,124.47	1,580.69	-3.63	-5.53	40.57

Valores de 11:36 hs

Buen fin de semana !!

Aníbal Pablo Penet