

Apreciados clientes,

Nos levantamos con el riesgo DE default de Dubai. Había muchas personas que pensaban que la crisis ya había pasado, y nuevamente los mercados internacionales salen con las noticias que menos esperamos. Al final la bolsa tiene factores imprevistos que hacen tenerla respeto y sobre todo que al final, estábamos en una resistencia significativa en el 1120 del Sp 500. Si nos acercamos a nuestro Ibex en el nivel del 11.200 podríamos volver a tomar decisiones alcistas. En nuestra Sicav Evestam, hemos desecho posiciones en renta variable en el mercado continuo el día antes dado que estábamos muy cerca de esa resistencia del 12.000, que el mercado no ha sido capaz de superar.

Todos los mercados reaccionan a la baja ante la crisis de Dubai y les damos datos para controlar los riesgos que al final es nuestra función:

- 1.- Tengamos en cuenta que Dubai, bajo mi humilde punto de vista, es quizás la burbuja inmobiliaria más importante del mundo, superando incluso el problema que tenemos en España
- 2.- Dubai al final no ha podido hacer frente a sus pagos aplazando y reestructurando la deuda.
- 3.- Bancos afectados a la quiebra de Dubai expuestos a bonos: Barclays Capital, Citigroup, Deutsche, JPM, Nomura, RBS, Dubai Islamic Bank.
- 4.- Bancos expuestos a préstamos: Bank of America, Barcap, BNPP; Calyon, ING, RBS, Sumimoto, UBS, Deutsche, Morgan Stanley, Bank of Tokio-Mitsubishi, Hsbc, Lloyds, Dubai Islamic Bank
- 5.- La deuda de Dubai es de 80.000.0000.000
- 6.- Credit Default Swaps de Dubai se han disparado a 570 puntos

Les voy a dar una estadística y es que después de la semana de acción de Gracias hasta fin de año la media de subidas de la bolsa es de más de un 1%.

Nuestra visión es clara y es que hay que vigilar el soporte del 11.200. El problema al que nos enfrentamos en el año 2010 es que los balances de los bancos tendrán que reflejar la realidad en cuanto empiecen a devolver las ayudas que "papá Estado" ha realizado. La morosidad

pasará del 5% de media en las entidades financieras al menos a un incremento del 2,5%. Esta situación justifica tener personas que protejan el principal para componer la cartera. En los mercados siempre existen oportunidades de inversión y nuestra función es descubrirlas aunque en muchas ocasiones nos resulte más difícil de lo que esperamos. No tenemos la bola de cristal pero si las herramientas para aportar tranquilidad y sobre todo seguimiento. Les adjuntamos los credit Default Swaps de las principales entidades.

Sinceramente en esta situación, la deuda sufrirá, y sobre todo no habrá alternativa para los monetarios. La deuda corporativa tienen recorrido de 4 o cinco meses y tendremos que hacer trading vigilando los stop con valores con buenos fundamentales.

Estamos viviendo la situación financiera más difícil de los últimos cincuenta años y sinceramente hay que controlar todos los activos analizando nuestras carteras con dos matices claros: la independencia y sobre todo la transparencia evitando cosas extrañas que no entendamos. Queremos cosas tranquilas y no complicarnos la vida.

Muchas gracias

Carlos Heras Rincón

ASPAIN 11