

## LA SEMANA QUE COMIENZA

## Fijar prioridades adecuadas

Los últimos acontecimientos políticos a nivel internacional han dejado más interrogantes que respuestas a los problemas económicos actuales, y no dejan de transmitir una cierta sensación de frustración y desconcierto en el manejo de los temas. En ese sentido, sorprendieron dos hechos políticos puntuales durante la semana pasada, que analizados en perspectiva constituyen un fiel reflejo de la falta de visión estratégica.

En primer lugar, si bien en forma esperable el reciente discurso del presidente de EEUU, Barack Obama, estuvo centrado en un mensaje de apoyo hacia sus políticas económicas, llamó la atención la insistencia de sus críticas hacia las políticas económicas de otros países, como si todos los males estuvieran siendo importados desde afuera.

En particular, apuntó su mira hacia la incertidumbre por la falta de resolución de los problemas de deuda de Europa –exigió novedades para la próxima reunión del G20 en noviembre–, y la intervención del gobierno chino en el mercado de divisas para mantener su moneda depreciada y ganar competitividad. Parece haber poca memoria con relación a lo ocurrido en agosto, cuando un “casi” default de EEUU debido a la falta de coordinación política interna, precipitó un caos finan-

ciario en los mercados.

Segundo, luego de lograr la aprobación parlamentaria en Alemania para ratificar el acuerdo de ampliación de los recursos del fondo de estabilidad financiera de Europa, entre otros aspectos, se originó una discusión entre los líderes políticos de Francia y Alemania en torno a su posible uso para recapitalizar los bancos franceses más afectados.

Más allá de la mayor o menor validez del planteo puntual, la exposición pública y el *timing* del tema lucieron totalmente desacertados, teniendo en cuenta la presión de un inminente default en Grecia y los riesgos de contagio hacia el resto de la Unión Europea.

Como decía Thomas Friedman en su obra *The world is flat*, la globalización es un hecho y ha llegado para quedarse. La crisis actual no se limita a un país o a una región en particular, sino afecta a la economía mundial en su conjunto. Por lógica, todos deberían contribuir a las soluciones dentro de un proceso de la mayor coordinación posible. La experiencia indica que eso es posible únicamente si se definen las prioridades adecuadas y se actúa sobre ellas.

Dentro de los datos económicos relevantes para esta semana

se destacan en EEUU los datos de la balanza comercial de agosto (E: US\$ -46,1 billones) el jueves, y las ventas minoristas de setiembre (E: 0,5%) el viernes.

Para Europa se destaca la producción industrial de la zona euro de agosto (E: -0,8% mensual, de 0,9% previo) el miércoles, y las cifras de inflación subyacente (E: 1,5% anualizado).

## Renta fija y variable

En el mercado de crédito la nueva estrategia de la Reserva Federal, operación *twist*, viene presionando a la baja a los rendimientos de los títulos de largo plazo, aunque habrá que esperar a ver los resultados finales sobre la economía real, que se mantiene con elevado desempleo y desaceleración en sus niveles de actividad.

Para los inversores a largo plazo, resalta el atractivo de las acciones con mayor pago de dividendos –en la actualidad el rendimiento de las acciones de varias empresas son mayores al de sus títulos de deuda–.

El reciente proceso de apreciación del dólar se viene frenando gradualmente, con excepción del euro que continuará bajo presión por la situación de Grecia. Los commodities se mantendrán expuestos a un debilitamiento de la demanda en el corto plazo. ●

-0,8%  
es la baja esperada  
de la producción industrial para Europa durante el mes de agosto

## RESUMEN DE MERCADO

| INSTRUMENTO            | VALOR     | VAR. SEM. | VAR. ANUAL |
|------------------------|-----------|-----------|------------|
| <b>Américas</b>        |           |           |            |
| Dow Jones              | 11.103,12 | 1,74%     | -4,10%     |
| S&P500                 | 1.155,46  | 2,12%     | -8,12%     |
| Nasdaq                 | 2.479,35  | 2,65%     | -6,54%     |
| IPC                    | 33.005,09 | -1,49%    | -14,39%    |
| Ibovespa               | 51.243,62 | -2,07%    | -26,06%    |
| <b>Europa</b>          |           |           |            |
| Eurostoxx 50           | 2.269,19  | 4,11%     | -18,75%    |
| Ftse 100               | 5.303,40  | 3,41%     | -10,11%    |
| Dax                    | 5.675,70  | 3,16%     | -17,91%    |
| Cac 40                 | 3.095,56  | 3,81%     | -18,64%    |
| MIB                    | 15.529,00 | 4,37%     | -23,24%    |
| Ibex 35                | 8.798,40  | 3,10%     | -10,62%    |
| OMX Stockholm          | 285,70    | 0,75%     | -22,48%    |
| SMI                    | 5.652,23  | 2,18%     | -12,18%    |
| <b>Asia/Pacífico</b>   |           |           |            |
| Nikkei                 | 8.605,62  | -1,09%    | -15,87%    |
| CSI 300                | 2.581,35  | -3,30%    | -17,48%    |
| Hang Seng              | 17.707,01 | 0,65%     | -23,13%    |
| Kospi                  | 1.759,77  | -0,56%    | -14,20%    |
| BSE Sensex             | 16.232,54 | -1,34%    | -20,85%    |
| <b>Materias primas</b> |           |           |            |
| Oro                    | 1.637,60  | 0,86%     | 15,26%     |
| Plata                  | 31,14     | 4,12%     | 0,99%      |
| Petróleo (WTI)         | 82,59     | 2,15%     | -7,31%     |
| DJ Comm. Index         | 141,81    | 1,15%     | -12,67%    |
| <b>Divisas</b>         |           |           |            |
| EUR/USD                | 1,3375    | -0,07%    | -0,05%     |
| GBP/USD                | 1,5558    | -0,16%    | -0,33%     |
| USD/CAD                | 1,0394    | -1,05%    | 4,22%      |
| USD/CHF                | 0,9268    | 2,12%     | -0,91%     |
| AUD/USD                | 0,9774    | 0,97%     | -4,52%     |
| USD/JPY                | 76,7100   | -0,46%    | -5,45%     |
| USD/MXN                | 13,4446   | -2,97%    | 8,92%      |
| USD/BRL                | 1,7667    | -5,44%    | 6,72%      |
| USD/ARS                | 4,2090    | 0,12%     | 6,05%      |
| USD/UYP                | 20,1000   | 1,77%     | 1,52%      |

Elaborado por Investo Consulting

Fuente: Bloomberg

## DESTAQUES DE MERCADO

## Constellation Brands

La acción del fabricante de vinos Mondavi, distribuidor de la cerveza Corona, (STZ:US) subió 10,93% al cierre de la semana, luego de reportar utilidades trimestrales por encima de lo esperado. La ganancia fue de US\$ 0,77 por acción frente a una estimación previa del consenso de analistas de US\$ 0,66. El resultado se debió a una mejora en los márgenes operativos y un sólido flujo de caja. Fue una de las acciones del índice S&P 500 de mejor performance durante la jornada del jueves pasado.

## Premier Foods

La empresa de productos alimenticios inglesa alertó el viernes de un ajuste a la baja de sus perspectivas de ganancias para el cierre de ejercicio. El anuncio surgió luego de presentar cifras trimestrales que decepcionaron al mercado, con una caída de 3,6% a 477 millones de libras esterlinas (US\$ 737 millones) durante el período. La dirección del grupo comunicó sus planes para revisar su estrategia comercial y se encuentra en renegociaciones de sus créditos con los bancos. La acción (PFD:UK) se desplomó 43,85%.

## Wolverine

El fabricante de calzado informó el lunes un aumento de 18% en sus utilidades al cierre del tercer trimestre fiscal, a US\$ 40,4 millones de US\$ 34,1 de similar período del año anterior. La ganancia fue de US\$ 0,82 por acción de US\$ 0,7 previo, por encima de lo esperado (US\$ 0,75). Las ventas se incrementaron 13% a US\$ 361,6 millones, mientras que la firma ajustó al alza su expectativa de ganancia para el año a un nuevo rango de entre US\$ 2,46 y US\$ 2,52 por acción, de entre US\$ 2,4 y US\$ 2,50 previo. La acción (WWW:US) subió 7,7%.

## Alcoa

La acción del grupo metalúrgico (AA:US) cayó 4% a US\$ 8,45 el martes pasado, con un nuevo nivel mínimo desde mayo de 2009, debido a un recorte de las expectativas para la acción por parte de varios analistas, que manifestaron perspectivas de crecimiento de ganancias más conservadoras ante un eventual escenario de caída de la demanda y de los precios de los metales. Se prevé que Alcoa inicie el período de reportes del tercer trimestre en EEUU, y la expectativa de utilidades ronda US\$ 0,24 por acción.

## APUNTES

ANDRÉS ESCARDÓ

@andyescardo en Twitter



## Octubre rojo, cuando lo normal es lo anormal

Esta semana los mercados financieros entrarán de lleno a octubre, con frecuencia uno de los meses del año donde estacionalmente se enfrentan a fuertes correcciones. Incluso, es durante octubre cuando han sufrido las mayores pérdidas de su historia.

Pero dejando de lado el componente psicológico que el décimo mes pueda tener, se trata de uno de los períodos del año en los que la información de la economía no tiene el protagonismo de siempre, una vez que comienza la temporada de reportes de utilidades de empresas correspondiente al tercer trimestre.

Como ya es habitual, Alcoa Inc., la mayor productora de aluminio del mundo, abrirá hoy la temporada de resultados, luego de cerrado el mercado. Es así que los inversores se mantendrán a la expectativa, atentos a la nueva información que venga

## La volatilidad y la incertidumbre seguirán siendo el derrotero de los mercados

del ámbito empresarial, pero en general a la espera de cifras macroeconómicas contundentes que les ayuden a encontrar la pauta de hacia dónde se dirigen los mercados.

Los agentes continuarán moviéndose por percepciones y expectativas, descontando un entorno financiero adverso, permeado por la crisis de deuda en Europa y la posible recesión de la economía estadounidense. Ante ello, el deterioro de las cotizaciones podría seguir siendo dramático, una vez que las pérdidas han rebasado todos los parámetros de soporte que previamente se tenían, indicando

que la tendencia a la baja se ha convertido no ya en una de corto plazo, sino de plazo más largo.

Pero no son todas malas noticias. Los gráficos podrían también estar indicando que los índices estarían próximos a superar sus primeros puntos de resistencia, o al menos, en caso de que se den nuevos ajustes a la baja, mostrarían que estos no vulnerarían los niveles de soporte mínimos recientes, dado que en cuanto se presentan reducciones por retiro de ganancias enseguida aparecen compradores de oportunidades.

Ese relativo equilibrio entre oferta y demanda podría comenzar a marcar una tímida pendiente ascendente, aun cuando no ha surgido un catalizador capaz de provocar una tendencia de recuperación definida y firme. Es que el futuro de los fundamentales sigue sin verse claro. Los agentes continuarán prefiriendo los valores seguros de la renta fija de los gobiernos, una vez que el costo del ajuste del choque externo se reparta entre el tipo de cambio, los commodities y las bolsas. ●