

LA SEMANA QUE COMIENZA

Impulso asiático se moderará

Los efectos adversos de la crisis financiera internacional sobre la economía mundial se comenzaron a sentir en los mercados asiáticos, y la gran pregunta que uno se hace es si puede mantenerse el crecimiento de dicha zona a pesar del debilitamiento de la demanda externa.

Por el momento, los niveles de actividad de la región asiática parecen mantenerse sólidos a partir de una fuerte demanda interna, más allá de presentar signos de moderación razonables. La expectativa de crecimiento del PBI para la toda región se ajustó recientemente a la baja a 5,9% en 2011 y 6,4% en 2012, de un rango previo de 6,2% y 6,7%, respectivamente.

Otro factor de apoyo en el corto plazo radica en que en la mayoría de los países asiáticos resta margen fiscal para nuevos estímulos económicos en caso de ser necesarios, a partir de un cuadro de finanzas públicas saneadas en comparación con los países desarrollados.

Anuncios

En materia de datos económicos resaltan en EEUU los datos de octubre de las ventas minoristas (E: +0,3%) el martes, la inflación (E: básico: sin cambio, subyacente: 0,1%) y la producción industrial (E: +0,4%) el miércoles, los inicios de casas y permisos de construcción (E: +7,3% y +1,9%, respectiva-

mente) el jueves, y el índice líder-indicador económico de avances (E: +0,5%) el viernes.

Para la zona euro se destacan los datos preliminares de crecimientos del PBI del tercer trimestre (E: +0,2%) y los datos de inflación de octubre (E: 3% en su tendencia anual, sin cambio), ambos en el día de hoy.

Renta fija y variable

Se espera que el mercado continúe reflejando una fuerte volatilidad condicionada al flujo de noticias, especialmente en el área de política europea. Será primordial observar los primeros pasos de las nuevas formaciones de gobiernos en Grecia e Italia, a los efectos de reconstruir la confianza de los mercados, y reafirmar la continuidad de los planes de ajuste previamente comprometidos.

Por otra parte, la curva de rendimientos de Alemania seguirá recogiendo por el momento el efecto de búsqueda de refugio *fly to quality*, aunque posiblemente con oscilaciones menos bruscas debido a que los niveles actuales ya son muy bajos en términos históricos, y parece quedar poco margen adicional tomando en cuenta que el rendimiento del título alemán a dos años está en

0,35% frente a la tasa de interés de referencia del Banco Central Europeo de 1,25%.

En el caso de las acciones, hasta la fecha se han publicado los resultados correspondiente al tercer trimestre de 456 empresas incluidas en el índice S&P 500, y en conjunto, las utilidades reflejaron un crecimiento de 16% respecto a igual período de 2010, situándose por encima de la expectativa del mercado de 14,2%.

No obstante, a pesar de los reportes favorables que continúan apoyando al mercado accionario desde el punto de vista de las valuaciones en términos históricos, las expectativas de crecimientos vienen siendo ajustadas a la baja para el cuarto trimestre -no se descarta la posibilidad de una caída (-2%) que sería la primera desde el último trimestre de 2008-.

Para las monedas se espera que se mantenga la presión sobre el euro ante el difícil entorno europeo. En las materias primas, el anuncio de menores inventarios de petróleo en EEUU la semana pasada continuará siendo un factor de soporte para el precio del crudo, mientras que se espera que continúen las caídas en los precios del cobre y el cacao desde los máximos históricos a raíz de una menor demanda. ●

0,2%
crecimiento
esperado del PBI
del tercer trimestre
en la zona euro

RESUMEN DE MERCADO

INSTRUMENTO	VALOR	VAR. SEM.	VAR. ANUAL
Américas			
Dow Jones	12.153,68	1,42%	4,98%
S&P500	1.263,85	0,85%	0,49%
Nasdaq	2.678,75	-0,28%	0,98%
IPC	37.555,65	2,36%	-2,58%
Ibovespa	58.546,97	-0,21%	-15,52%
Europa			
Eurostoxx 50	2.324,81	1,45%	-16,76%
Ftse 100	5.545,38	0,33%	-6,01%
Dax	6.057,03	1,52%	-12,40%
Cac 40	3.149,38	0,83%	-17,23%
MIB	15.778,85	2,36%	-22,13%
Ibex 35	8.556,10	-0,37%	-13,13%
OMX Stockholm	304,77	-0,89%	-17,30%
SMI	5.649,03	-0,19%	-12,23%
Asia/Pacífico			
Nikkei	8.514,47	-3,26%	-16,76%
CSI 300	2.695,00	-2,49%	-13,85%
Hang Seng	19.137,17	-3,56%	-16,92%
Kospi	1.863,45	-3,37%	-9,14%
BSE Sensex	17.192,82	-2,11%	-16,17%
Materias Primas			
Oro	1.787,75	1,92%	25,87%
Plata	34,61	1,60%	12,44%
Petróleo (WTI)	98,37	5,03%	10,07%
DJ Comm. Index	148,93	-0,37%	-8,29%
Divisas			
EUR/USD	1,3785	-0,37%	2,70%
GBP/USD	1,6076	0,30%	3,00%
USD/CAD	1,0079	-0,67%	1,44%
USD/CHF	0,8997	1,75%	-3,77%
AUD/USD	1,0322	-0,93%	0,48%
USD/JPY	77,1900	-1,38%	-4,93%
USD/MXN	13,4389	-0,45%	8,68%
USD/BRL	1,7380	-0,33%	5,24%
USD/ARS	4,2580	0,09%	7,28%
USD/UYP	19,6000	1,03%	-1,01%

DESTAQUES DE MERCADO

AFC Enterprises

La acción de la cadena de restaurantes norteamericana (AFCE:US) registró el jueves una suba del 15%, luego de anunciar utilidades del tercer trimestre por encima de lo esperado. La ganancia fue de 24 centavos por acción, apoyada en un aumento de las ventas y una mejora en los márgenes. La empresa ajustó al alza sus perspectivas de ganancias para 2011, pasando a un nuevo rango de 93-97 centavos por acción, a pesar de la caída en el consumo debido a la desaceleración de la economía de EEUU.

Crédit Agricole

El banco francés informó la semana pasada una caída de 36% en sus utilidades del tercer trimestre a 930 millones de euros (US\$ 1.260 millones). El resultado incluye una pérdida extraordinaria por ajustes realizados en las valuaciones, y previsiones adicionales, en las posiciones en títulos de deuda soberana europea, por alrededor de 60% sobre valor de libros. A pesar de que los ingresos crecieron a 36.700 millones de euros de 34.100 millones de euros, de igual período del año anterior, la acción (ACA:FR) reaccionó con una caída de 6,42%.

Deutsche Telekom

La empresa de telecomunicaciones alemana reportó el jueves un aumento de 14,7% en sus utilidades del tercer trimestre a 1.070 millones de euros (US\$ 1.440 millones). Los ingresos cayeron 4,1% a 11 mil millones de euros, afectados por mayores niveles de competitividad en los distintos segmentos de usuarios de servicios. El resultado estuvo por encima de la expectativa del mercado de 863 millones de euros. La acción (DTE:GE) reaccionó con una suba de 4,55% al cierre de la semana.

General Motors

El fabricante de automóviles norteamericano anunció el miércoles una caída en sus ganancias trimestrales a US\$ 1.700 millones, de US\$ 2.000 millones de igual período de 2010. La utilidad fue de US\$ 1,03 por acción. Si bien los ingresos aumentaron a US\$ 36.700 millones de US\$ 34.100 millones previamente, la firma ajustó a la baja sus perspectivas de ganancias para 2011. Entre los principales motivos se mencionó un panorama más conservador para la operativa en Europa. La acción (GM:US) cayó 5,53% en la semana.

APUNTES

ANDRÉS ESCARDÓ

@andyescardo en Twitter



Días de furia en el continente europeo

Es evidente que mientras las situaciones de estabilidad política tienen un efecto positivo en el humor de los inversores, los momentos de incertidumbre siempre cotizan a la baja. Y últimamente han sido los mercados lo que han tenido un papel fundamental en los más recientes sucesos políticos de Europa. La desconfianza que generó la crisis de deuda de la región entre inversores y agentes ya se ha cobrado varias víctimas entre la clase política europea, destacándose los casos de Italia, España, Grecia, Portugal e Irlanda.

Vayamos al caso más reciente: Italia. Además de su abultada deuda, Italia ha tenido un pobre desempeño económico y una baja productividad, a la vez que preocupa mucho la situación de varios de sus bancos privados, altamente expuestos a la deuda de sus vecinos. Lo que desea el mercado es que el gobierno

Los eventos políticos en Europa son fruto directo de la desconfianza de los mercados

italiano implemente una serie de reformas estructurales que le aseguren la ayuda del resto de Europa, en el caso de que la necesite. Pero, para mal de Berlusconi, los inversores no creen que él tenga la capacidad política suficiente como para llevar adelante tales reformas, lo que terminó precipitando su caída.

En Grecia, la dimisión de Georgios Papandreu puso fin a dos años de gobierno socialista marcados por la mayor crisis económica que ha enfrentado el país. Pero fue finalmente la sorpresiva propuesta de someter a referéndum el último rescate pactado con sus socios europeos,

lo que desencadenó la furia de los líderes de la región y de los mercados internacionales, precipitando también su dimisión.

La crisis económica también marcó la suerte del presidente del gobierno español, José Luis Rodríguez Zapatero. Presionado para reducir su déficit público en un contexto de economía estancada, criticado por adoptar medidas y recortes impopulares, y con un paro cercano a los cinco millones de personas, recientemente reconoció que "el desempleo le quita el sueño", más allá del acoso infernal que los mercados han ejercido y ejercen sobre la deuda española.

Por último, el socialista portugués José Sócrates y el irlandés Brian Cowen, también fueron víctimas de la crisis de deuda, así como de la furia de los mercados.

La situación de riesgo sigue vigente, por lo cual es normal que los mercados sigan presionando a la clase política europea, cuestionándose sistemáticamente su eventual capacidad de llevar a cabo las reformas económicas que la región necesita. ●