

LA SEMANA QUE COMIENZA

El foco en datos de China

El crecimiento de China sigue moderándose según reflejan los últimos datos económicos, aunque por el momento se espera que se mantenga dentro de un contexto de una desaceleración moderada. Esto quedó nuevamente en evidencia la semana pasada, cuando el índice de gerentes de compra PMI de octubre indicó una caída a 50,4%, y se situó por debajo de las expectativas del mercado de 51,8%. Si bien la cifra representó el valor más bajo desde el comienzo de la recuperación económica en marzo de 2009, se mantiene aun dentro de la zona de expansión por encima de 50%.

El resultado más débil se debe fundamentalmente a una baja en los nuevos pedidos de fábrica –incluidas las órdenes de exportación ante el debilitamiento de la demanda global–, y consecuentemente una caída en los niveles de producción industrial.

La graduación en los niveles de actividad también obedece a factores vinculados a recientes cambios más restrictivos en la política monetaria, con el propósito de combatir las incipientes presiones inflacionarias.

Teniendo en cuenta el rol preponderante de China en el contexto económico actual, la tendencia de caída comienza a generar cierta inquietud. Las perspectivas de crecimiento del Producto Bruto

Interno (PBI) de China del cuarto trimestre se ajustaron marginalmente a la baja, pasando a 8,4% en su variación anual previa de 9,1%. Más allá de la historia griega y las idas y venidas políticas en Europa, todas las miradas del mercado estarán en los nuevos datos del gigante asiático.

Anuncios

En materia económica se destacan en EEUU los inventarios mayoristas de setiembre (E: 0,6%, de 0,4% previo) el miércoles, y la balanza comercial de setiembre (E: -US\$ 46 mil millones) el jueves.

Para Europa se destacan la balanza comercial del Reino Unido (E: -8.000 millones de libras) el miércoles, y la decisión de la tasa de interés de referencia del banco de Inglaterra (E: 0,5%, sin cambio) el jueves.

Para las economías emergentes resaltan la publicación el miércoles de los datos de China de inflación de octubre (5,4% en su variación anual, de 6,1% previo), la producción industrial (E: 13,4%, de 13,8% previo), y las ventas minoristas (E: 17,6%, de 17,7% previo). Para Brasil se reportarán las ventas minoristas (E: 5,8%, de 6,2% previo) el jueves.

El mercado de crédito man-

tendrá su centro de atención en la evolución de la situación política en Grecia, a la espera de la posición que adopten las nuevas autoridades hacia el nuevo plan de salvataje, y la confirmación de medidas de ajuste fiscal adicionales en Italia que podrían marcar un punto de inflexión para el gobierno de Silvio Berlusconi.

En el mercado primario europeo se destaca un volumen neto de nuevas emisiones de 7.000 millones de euros, correspondiente a subastas de títulos previstas de Holanda, Austria, y Finlandia.

Para las acciones, se espera una semana con una nutrida agenda de publicación de reportes financieros trimestrales a nivel corporativo, destacándose las cifras de Toyota, Adecco, Vodafone (8/11); HSBC, Inbev, Deutsche Post, Cisco (9/11), Unicredit, Siemens, Walt Disney (10/11); Telefónica, Allianz y Richemont (11/11).

Divisas y materias primas

En las divisas, se espera que el euro continúe experimentando una elevada volatilidad, mientras que los datos de oferta y demanda de granos del informe mensual del departamento de agricultura de Estados Unidos podrían marcar una tendencia para los commodities. ●

5,4%
tendencia anual
de inflación
esperada
para China

RESUMEN DE MERCADO

INSTRUMENTO	VALOR	VAR. SEM.	VAR. ANUAL
Américas			
Dow Jones	11.983,24	-2,03%	3,50%
S&P500	1.253,23	-2,48%	-0,35%
Nasdaq	2.686,15	-1,86%	1,25%
IPC	36.689,38	-0,05%	-4,83%
Ibovespa	58.669,92	-1,42%	-15,35%
Europa			
Eurostoxx 50	2.291,47	-6,94%	-17,95%
Ftse 100	5.527,16	-3,07%	-6,32%
Dax	5.966,16	-5,99%	-13,71%
Cac 40	3.123,55	-6,72%	-17,90%
MIB	15.346,55	-6,64%	-22,93%
Ibex 35	8.596,40	-7,41%	-13,37%
OMX Stockholm	307,51	-3,47%	-16,56%
SMI	5.659,83	-3,29%	-12,06%
Asia/Pacífico			
Nikkei	8.801,40	-2,75%	-13,96%
CSI 300	2.763,75	2,02%	-11,65%
Hang Seng	19.842,79	-0,88%	-13,86%
Kospi	1.928,41	-0,06%	-5,98%
BSE Sensex	17.562,61	-1,36%	-14,37%
Materias primas			
Oro	1.754,52	0,65%	23,49%
Plata	34,06	-3,30%	10,68%
Petróleo (WTI)	93,34	-0,07%	4,44%
DJ Comm. Index	149,48	-0,92%	-7,95%
Divisas			
EUR/USD	1,3795	-2,52%	3,03%
GBP/USD	1,6029	-0,61%	2,70%
USD/CAD	1,0183	2,72%	2,17%
USD/CHF	0,8846	2,53%	-5,44%
AUD/USD	1,0378	-3,05%	1,42%
USD/JPY	78,2000	3,19%	-3,57%
USD/MXN	13,4762	3,53%	9,01%
USD/BRL	1,7480	4,80%	5,59%
USD/ARS	4,2540	0,28%	6,95%
USD/UYP	19,4000	1,57%	-2,02%

Elaborado por Investo Consulting

Fuente: Bloomberg

DESTAQUES DE MERCADO

Groupon

La acción de la empresa de ofertas por internet (GRPN:US) abrió el viernes a US\$ 28 por acción (+40%), luego del lanzamiento de la oferta pública en el mercado primario. El jueves, la empresa había aumentado a último momento el precio de la oferta de un rango previo de US\$ 16 a US\$ 18 por acción, como así también la cantidad de acciones a ser ofrecidas, a 35 millones, para satisfacer la demanda estimada. A pesar de las condiciones de mercado adversas y opiniones encontradas sobre su situación financiera, el IPO se lanzó con éxito.

Kellogg

La multinacional de cereales emitió el jueves una alerta de un ajuste a la baja en sus perspectivas de ganancias para el cierre de ejercicio de 2011 y 2012. El grupo se enfrenta a un entorno de negocios muy competitivo, caída en la demanda global y mayores costos por problemas en su cadena de distribución. Si bien el rango de ganancias esperado caería en los próximos dos años por debajo de su meta a largo plazo, las ventas mantendrían una proyección favorable de alrededor de entre 4% y 5% por año. La acción (K:US) reaccionó con una caída de 9,37%.

Tesla Motors

El grupo automotriz especializado en vehículos eléctricos tuvo una sorpresiva suba al cierre de la semana (TSLA:US; +12,87%), a pesar de informar una pérdida mayor a la esperada en su reporte financiero del tercer trimestre. El resultado fue afectado por mayores inversiones, aunque las ventas se duplicaron con respecto a igual período del año anterior. La firma logró colocar en el mercado más de 184 vehículos deportivos dentro de la gama Roadsters, representando un nuevo récord en su categoría.

PG&E

La acción de la empresa de servicios básicos de origen norteamericano (PCG:US) cayó casi 5% el jueves, luego de informar que sus expectativas de resultado para 2012 y 2013 se verían afectados por gastos extraordinarios relacionados a los trabajos de arreglo por el accidente de la tubería de gas natural de San Bruno, al sur de San Francisco. La empresa ajustó sus previsiones de mantenimiento de la línea accidentada a US\$ 400 millones. Las utilidades del tercer trimestre cayeron a US\$ 200 millones de US\$ 258 millones de igual período de 2010.

APUNTES

ANDRÉS ESCARDÓ

@andyescardo en Twitter



El análisis macro y las decisiones del mercado

Cuando queremos gestionar con éxito los activos de cualquier cartera de inversión debemos ante todo estudiar el ciclo económico que atravesamos, así como analizar las expectativas futuras de las principales variables macroeconómicas que enfrentaremos en el corto plazo. Parece interesante hacer este ejercicio, no solo para tratar de encontrarle un sentido al momento económico por el que atravesamos, sino también para acercarnos a la tendencia que el mercado podría tomar en el corto plazo.

Generalmente, los retrocesos de los mercados casi siempre han coincidido con escenarios sociales, políticos y económicos adversos, por lo que la tendencia actual de volatilidad tendría su sentido.

Pero si además le agregamos el condimento de que los mercados tienden a anticipar los ciclos económicos, las expectativas de

●●●

Analizar la tendencia de las variables económicas ayuda a una adecuada gestión de inversión

lo que sucederá en el corto plazo quedarán sometidas a la incertidumbre por la que hoy atravesamos.

Entre las principales variables económicas que más influencia tiene sobre los mercados están las tasas de interés, una vez que el costo del endeudamiento tiene efectos directos en el precio de los activos. La etapa bajista de las tasas que experimentamos está buscando incrementar el consumo y la inversión como medida dinamizadoras de la economía, pero su reducción prolongada está provocando una menor demanda por activos financieros, desatando un efecto macroeco-

nómico contrario al deseado. Otro elemento que impacta directamente en el comportamiento de los mercados es la inflación. En general, un momento de bajas tasas de interés debería coincidir con un entorno de inflación deprimida y de actividad productiva, pero las presiones inflacionarias están impactando en el deterioro de las expectativas del crecimiento económico global, así como en un panorama de tasas de interés estables.

Otro de los factores macroeconómicos que más inestabilidad ha provocado en los mercados ha sido el déficit público. La inestabilidad presupuestaria está asociada a fundamentos económicos desequilibrados y a una menor capacidad de crecimiento. Cuanto mayor es el déficit, mayores son las necesidades de financiación, por ello es que se están ofreciendo intereses más altos para colocar las emisiones en el mercado.

Es importante señalar que estas variables están íntimamente relacionadas, por lo que resultaría inadecuado analizar el efecto aislado de cada una de ellas en los mercados. ●