

IPoM 1T13: Sin cambio explícito de sesgo en política monetaria

El Banco Central publicó el Informe de Política Monetaria correspondiente al 1T13. Destacamos lo siguiente:

a) Actividad: Luego del desempeño mejor al esperado, no resultó sorpresivo que se modificara el rango de crecimiento para 2013 desde 4,25%-5,25% a 4,5%-5,5%. Esta modificación obedeció a corrección en demanda interna (desde 5,7% a 6,1%), impulsada principalmente por el consumo (desde 5,5% a 5,7%). Si bien consideró explícitamente un sesgo al alza en dicha estimación, creemos que es probable que ésta se corrija al alza, al considerar que un crecimiento en torno al 5% es consistente con una velocidad mensual en torno al 0,27%.

b) Inflación: Se redujo levemente la estimación a 2,8% (desde 2,9%) para el cierre de este año. Destacó existencia de bajos registros a la fecha (1,3% a/a en febrero, 0,8% a/a sin precios de alimentos y energía), no descartando la existencia de factores más permanentes (como son las mejoras de productividad y la reducción de márgenes de comercio). En línea con nuestro escenario base, mantiene como parte del escenario central una mayor inflación el 2S13, impulsada principalmente por dinamismo del empleo y persistencia de brechas cerradas.

c) Tipo de cambio y política monetaria: En línea con nuestro escenario, el Central reafirmó sesgo neutral en política monetaria, señalando como supuesto una TPM en niveles similares a los contemplados en las encuestas (consenso de 5,0% para el cierre de 2013). En materia cambiaria, mencionó que apreciación del TCR no ha estado desalineada tanto con lo ocurrido en otros países exportadores de commodities como en relación a los fundamentos de largo plazo. Creemos que esto reduce probabilidad de intervención cambiaria en un escenario como el actual.



Ipsa

29 marzo al 4 abril de 2013

Rentabilidad acumulada
en la semana: **-2,37%**

VIERNES 29 MAR
Feriado legal.



LUNES 01 ABR

IPSA cerró a la baja en jornada de bajos montos transados, debido a que **mercados europeos** se mantuvieron cerrados por prolongación de Semana Santa. Dow Jones y S&P-500 cerraron con bajas de 0,04% y 0,45%, respectivamente.



MARTES 02 ABR

Mercado local cerró con baja de 0,44%, desacoplándose de principales bolsas mundiales. Destacaron positivos datos económicos en EE.UU., ligados a sector **manufacturero**. Dow Jones y S&P-500, cerraron con alzas de 0,61% y 0,52%, respectivamente.



MIÉRCOLES 03 ABR

Bolsa local cerró a la baja en negativa jornada para mercados mundiales. Sobresalieron débiles datos económicos mostrados por sector servicio y **empleo** de EE.UU. Dow Jones y S&P-500 cerraron con bajas de 0,76% y 1,05%, respectivamente.



JUEVES 04 ABR

IPSA cerró a la baja, en jornada mixta para mercados internacionales. En sesión destacaron anuncios de **Banco de Japón** y BCE reiterando su compromiso para impulsar sus economías. Principales bolsas de Europa cerraron con baja promedio 0,67%.



Mercados mundiales

29 marzo al 4 abril de 2013

-0,71%
Europa
Sector **manufacturero alemán se contrajo ligeramente en marzo**, afectado por caída de los nuevos pedidos, lo que generó dudas sobre fortaleza de recuperación del primer trimestre en la mayor economía europea.

-3,02%
Brasil
Actividad del sector **servicios de Brasil creció en marzo a su ritmo más lento en siete meses**, alimentando dudas sobre fortaleza de recuperación económica y debilitando expectativas de que Banco Central suba su tasa de interés de referencia este mes.

-0,59%
EE.UU.
Empleo de sector **privado en EE.UU. creó 158.000 nuevos puestos en marzo, lejos de lo esperado por economistas**. Esto, junto con incremento en peticiones iniciales de desempleo, ponen dudas sobre velocidad de recuperación de mercado laboral en potencia del norte.

-2,46%
Shanghai
Índice de actividad **manufacturera en China retrocedió en marzo, anotando 50,9 puntos, inferior a los 51,2 puntos del registro anterior**. No obstante, fue mayor al 50,1 del mes previo.