

TPM: Sin desaceleración del consumo, continuarían las mantenciones

En la Reunión de Política Monetaria de agosto, el Consejo del **Banco Central decidió mantener la TPM en 5,00%**, en línea con nuestras expectativas y las del mercado.

En esta oportunidad, en el ámbito externo se destaca que, a diferencia del mes pasado, las condiciones financieras se han vuelto más favorables, donde se sigue esperando una consolidación de la economía estadounidense y una estabilización del ritmo de actividad de China.

En el plano local, y tal como habíamos mencionado en variadas oportunidades, se vuelve a acentuar la desaceleración de la actividad frente a la de la demanda interna. El consumo se mantiene dinámico, donde incluso, según evaluaciones propias, algunos datos en el margen han dado cuenta de una leve aceleración. De todas formas, y al igual que lo considerado en el comunicado del mes pasado, el menor optimismo en las encuestas de confianza hace prever una menor incidencia de esta variable a futuro. Además, la inflación junto a sus medidas subyacentes se mantienen cercanas al 1% anual, con expectativas ancladas en torno a la meta en el horizonte de política.

Más allá de la mantención, nos parece que definitivamente en este comunicado vuelve a apreciarse un sesgo bajista. Sin embargo, el gatillo que el ente emisor espera para recortar la TPM (un menor dinamismo del consumo) aún no se presenta.

En ese contexto, creemos que la decisión respecto de la trayectoria de la política monetaria seguirá siendo dependiente de los datos tanto sectoriales como de cuentas nacionales del 2T13 que se publican el lunes 19 de agosto. Si bien hoy consideramos que el Central seguiría manteniendo la TPM en su próxima reunión, no descartamos que los desarrollos durante el mes cambien nuestra estimación.



Ipsa

9 al 14 de agosto de 2013

Rentabilidad acumulada en la semana: **-0,60%**

VIERNES 09 AGO



1,11%
(3.782,28)

IPSA cerró al alza, en línea con mercados externos. En ese contexto, y al igual que el día anterior, principales bolsas se vieron impulsadas por positivos datos económicos en **China**, que revelan mayor estabilización de su economía. Europa cerró con alza promedio de 0,31%.

LUNES 12 AGO



0,07%
(3.785,00)

Tanto el IPSA como bolsas regionales cerraron con leves variaciones (mixtas) en jornada de pocos datos relevantes. Lo más destacable fue el dato de PIB de **Japón**, que mostró alza menor a la esperada por el mercado (+2,6% en 2T13 versus +3,6% estimado).

MARTES 13 AGO



-0,26%
(3.775,20)

Mercado cerró a la baja, desacoplándose de mercados internacionales. Destacaron en jornada datos de ventas minoristas en **EE.UU.**, que aumentaron por debajo de estimaciones. Dow Jones y S&P-500 cerraron con alzas de 0,20% y 0,28%, respectivamente.

MIÉRCOLES 14 AGO



-0,41%
(3.759,64)

Bolsa local retrocedió 0,61% en jornada mixta para mercados externos. En **Europa** se dio a conocer que PIB de la región creció 0,3% t/t, luego de 6 meses consecutivos de baja. Principales bolsas de la Eurozona cerraron con alza de 0,27%.

JUEVES 15 AGO



Feriado legal

Mercados mundiales

9 al 14 de agosto de 2013



1,47%
Europa

Zona Euro salió de **recesión más larga** en su historia, de acuerdo con datos macroeconómicos adelantados relativos al crecimiento intertrimestral de Alemania, Francia y la Unión Europea, los cuales resultaron mejor de lo esperado.



4,02%
Brasil

Brasil destaca en **semana impulsada** por saludable indicador chino de **producción industrial** para el mes de julio. En sentido contrario, ventas minoristas del retail brasileño resultaron menor de lo esperado en variación mensual y anual para junio.



-0,71%
EE.UU.

Probablemente se **reducirán compras de Banco Central** mensuales de bonos el próximo mes, según 65% de economistas encuestados por **Bloomberg**. Predicciones relativas a retiro de estímulos monetarios de Fed presionan al **alza tasas de interés y reducen atractivo del mercado accionario**.



3,02%
Shanghai

China sustenta positivamente su **sólida reputación económica** luego que indicador de **producción industrial** para julio resultase con variación anual de 9,7%, mayor al 9% esperado, **mejorando perspectivas sobre salud de la economía**.