

Mercado Internacional

miércoles, 11 de octubre de 2023

HECHOS DE IMPORTANCIA

- **Los precios al productor en Estados Unidos aumentaron más de lo previsto en septiembre**, debido al encarecimiento de los productos energéticos, pero las presiones inflacionistas subyacentes en las fábricas siguieron moderándose. El índice de precios al productor (IPP) para la demanda final subió un 0.5% el mes pasado, según informó el Departamento de Trabajo. Los datos de agosto, no revisados, mostraron una aceleración del 0.7% en la medida. En los 12 meses transcurridos hasta septiembre, el IPP mejoró un 2.2%, tras avanzar un 2% en agosto. La medida más restringida del IPP, que excluye los componentes de alimentación, energía y servicios comerciales, aumentó un 0.2%, tras subir por el mismo margen en agosto. En los 12 meses transcurridos hasta septiembre, el llamado IPP subyacente avanzó un 2.8%, tras subir un 2.9% en agosto.

- **De acuerdo con las actas de la reunión de la Fed los días 19 y 20 de septiembre la incertidumbre en torno a la trayectoria de la economía de Estados Unidos**, incluidas las dificultades para estimar el estado de los mercados financieros, las posibles sacudidas de los precios del petróleo y el impacto de las huelgas sindicales, **llevaron a los funcionarios de la Reserva Federal a adoptar una postura prudente**. Según las minutas, la volatilidad de los datos y las revisiones de las estadísticas previas plantean una serie de problemas a la hora de evaluar la economía. A esto se suma la determinación de parámetros subyacentes como la tasa de interés neutral, el impacto del alza de los tipos "reales" en los mercados y el grado en que el endurecimiento del crédito acabará frenando el endeudamiento y el gasto de las empresas. Todo ello respalda la conveniencia de proceder con cautela a la hora de determinar el grado de endurecimiento adicional de la política monetaria que pueda resultar apropiado, según las actas, que señalan que "los participantes consideraron en general" que los riesgos se habían vuelto más bidireccionales. Los funcionarios de la Reserva Federal han afirmado que el desempeño constante de la economía, a pesar de las agresivas subidas de tasas de los últimos 19 meses, ha mantenido el desempleo bajo incluso cuando la inflación ha caído desde los máximos registrados a mediados de 2022. El debate se centra ahora en si los precios seguirán cayendo sin nuevas subidas de tasas, o si será necesaria una política monetaria ligeramente más restrictiva. Desde la reunión de septiembre, los inversores han ido descontando la probabilidad de una nueva alza de tasas. Actualmente dan sólo un 12% de probabilidades a una subida en la reunión del 31 de octubre al de noviembre y alrededor de un 26% en la del 12 y 13 de diciembre, según la herramienta FedWatch de CME Group.

- **Los hogares de la zona euro consideran que la inflación se mantendrá ligeramente por encima del objetivo del 2% fijado por el Banco Central Europeo (BCE) durante otros tres años**, según mostró una encuesta del BCE, en un posible quebradero de cabeza para los responsables de la fijación de tasas, que tienen dificultades para conservar su credibilidad. La encuesta del BCE más reciente sobre las expectativas de los consumidores, realizada en agosto, mostró que el encuestado medio pensaba que la inflación se situaría en el 2.5% tres años más tarde, frente al 2.4% de la encuesta anterior, realizada un mes antes. También se preguntó a los consumidores sobre su previsión de inflación para los 12 meses siguientes, que mostró un ligero aumento al 3.5% desde el 3.4% de julio.

- **El Gobierno alemán prevé que la economía se contraiga un 0.4% este año debido a la persistente inflación, los elevados precios de la energía y la debilidad del comercio internacional**. El Gobierno había pronosticado un crecimiento del 0.4% para 2023 en sus previsiones de abril, pero la debilidad del sector industrial y las tasas de interés más altas en una década están avivando los temores de recesión en la mayor economía de la zona euro. La economía alemana ya sufrió una recesión en el último trimestre de 2022 y el primero de 2023. Una recesión técnica se define como dos trimestres consecutivos de contracción. Según las últimas previsiones, se espera que la economía alemana repunte en 2024 y 2025, creciendo un 1.3% y un 1.5%, respectivamente. La inflación se situará en el 6.1% este año, y se ralentizará hasta el 2.6% el año próximo y el 2.0% en 2025, según las previsiones. A principios de este mes, el Fondo Monetario Internacional recortó sus previsiones para la economía alemana a una contracción del 0.5% este año, frente al descenso del 0.3% previsto anteriormente.

Wall Street avanza y el dólar cayó, en medio de la moderación de la inflación subyacente en EE.UU.

Bolsas de valores	Cierre	-1 día Δ%	-7d Δ%	MTD%	YTD%
DOW JONES (EE.UU.)	33 805	0.19	2.04	0.89	1.98
NASDAQ (EE.UU.)	13 660	0.71	3.20	3.33	30.51
S&P 500 (EE.UU.)	4 377	0.43	2.65	2.07	14.00
FTSE (Inglaterra)	7 620	-0.11	2.90	0.16	2.26
DAX (Alemania)	15 460	0.24	2.38	0.48	11.03
S&P/ASX 200 (Australia)	7 088	0.68	2.88	0.56	0.71
NIKKEI (Japón)	31 937	0.60	4.62	0.25	22.39
SHANGAI (China)	3 079	0.12	-1.01	-1.01	-0.33

Monedas	Cierre Spot	-1 día Δ%	-7d Δ%	MTD%	YTD%
EURO (\$/€)	1.062	0.13	1.09	0.44	-0.79
YEN Japonés (¥/\$)	149.15	0.30	0.02	-0.13	13.76
LIBRA (\$/£)	1.231	0.21	1.51	0.93	1.77
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.902	-0.27	-1.65	-1.42	-2.43
DÓLAR Australiano (A\$/S)	0.641	-0.28	1.42	-0.33	-5.87
YUAN Chino (¥/\$)	7.299	0.06	-0.02	-0.02	5.83

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	5.50	0	0	225
ZONA EURO	4.50	0	25	325
INGLATERRA	5.25	0	0	300
CANADÁ	5.00	0	0	175
JAPÓN	-0.10	0	0	0
CHINA	3.65	0	0	-15

Mercado de valores de Estados Unidos

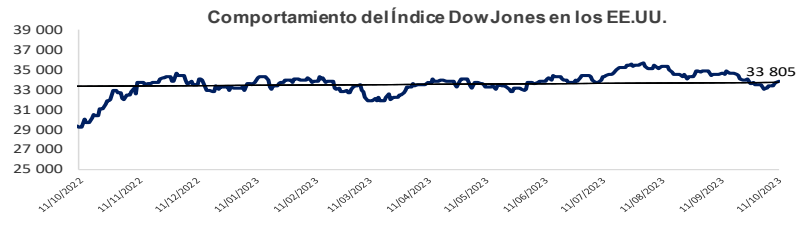
Los principales índices de Wall Street cerraron al alza, después de que las minutas de la última reunión de la Reserva Federal de EE.UU. mostraron cautela entre los responsables de la política monetaria, manteniendo intactas las esperanzas de los inversores de que las tasas se mantendrán estables. En una jornada marcada por la volatilidad, todos los índices comenzaron la sesión con ganancias, antes de bajar previo a las minutas, y luego recuperar el terreno perdido. El índice de energía se vio arrastrado a la baja durante la sesión debido a la caída de Exxon Mobil. El Promedio Industrial Dow Jones subió 66.57 puntos, un 0.19%, a 33 804.87 unidades; el S&P 500 ganó 18.71 puntos, o un 0.43%, a 4 376.95 unidades y el Nasdaq Composite sumó 96.83 puntos, o un 0.71%, a 13 659.68 unidades.

Tipo de cambio US Dólar

El dólar cerró a la baja frente a una cesta de seis monedas internacionales, luego que una lectura básica de los precios al productor de Estados Unidos mostrara que la inflación subyacente se moderó aún más en septiembre, lo que llevó al mercado a pensar que la Reserva Federal ya no aumentará las tasas de interés. La reciente debilidad del dólar ha sido impulsada por la caída de los rendimientos de los bonos del Tesoro a medida que los precios de los bonos subieron ante la postura más suave de la Reserva Federal sobre futuras subidas de tasas.

	Producto Bruto Interno (%)				
	2020	2021	2022	2023 (p)	2024 (p)
MUNDO	-3.1	6.0	3.5	3.0	2.9
EE.UU.	-3.4	5.7	2.1	2.1	1.5
ZONA EURO	-6.4	5.2	3.3	0.7	1.2
ALEMANIA	-4.6	2.6	1.8	-0.5	0.9
CHINA	2.3	8.1	3.0	5.0	4.2
JAPÓN	-4.5	1.7	1.0	2.0	1.0

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Actualización Octubre 2023. (p): proyección.



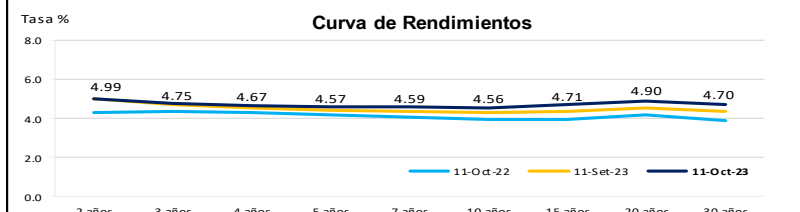
COMMODITIES	Hoy	-1 día	-1d Δ	-7d Δ	MTD Δ	YTD Δ*
Oro (\$/oz)	1 873.6	1 860.1	13.5	52.5	25.3	49.2
Plata (\$/oz)	22.1	21.8	0.3	1.1	-0.1	-1.9
Cobre (\$/TM)	7 946.5	7 945.0	1.5	71.5	-266.0	-418.3
Zinc (\$/TM)	2 448.5	2 442.8	5.8	-15.5	-194.3	-554.8
Estaño (\$/TM)	24 609.0	24 414.0	195.0	983.0	945.0	-145.3
Plomo (\$/TM)	2 116.6	2 124.0	-7.4	-21.7	-83.4	-220.0
Aluminio (\$/TM)	2 185.0	2 178.8	6.2	-24.5	-145.5	-164.5
WTI (\$/barril)	83.7	85.9	-2.2	-0.6	-7.1	3.5
Brent (\$/barril)	87.6	90.7	-3.1	-2.3	-8.3	4.8

Precios Spot * Variación del precio respecto al cierre del año previo (2022).

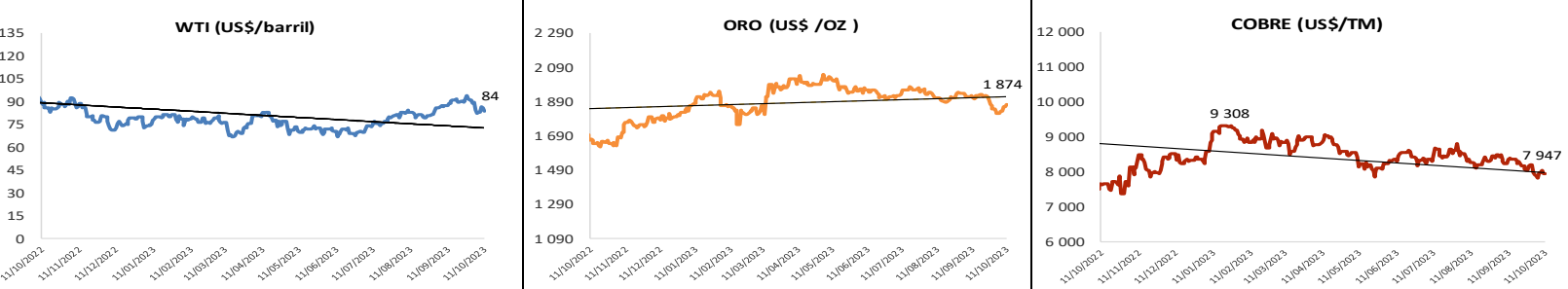
Bonos del Tesoro Público de los EE.UU.

Treasurías	Hoy Yield %	Variación (en pbs*)			
		-1 día	-7d	MTD	YTD
2 Años	4.99	1.88	-6.77	-6.56	58.33
3 Años	4.75	-0.73	-11.65	-6.13	55.35
5 Años	4.57	-3.91	-15.12	-4.12	61.09
10 Años	4.56	-9.89	-17.68	-2.11	72.72
15 Años	4.71	-14.51	-18.33	-1.48	78.10
20 Años	4.90	-13.65	-16.01	-0.87	79.64
30 Años	4.70	-14.06	-16.54	-1.13	75.93

Fuente: Refinitiv * 100 pbs equivale a 1 punto porcentual



Comportamiento de los precios de Commodities



Fuente: Refinitiv. Nota: La base de la línea de tendencia corresponde al 31/12/2020. Para el caso de cobre al 31/12/2021.

Este reporte se publica con fines informativos. El Banco de la Nación no se responsabiliza por cualquier error u omisión en su contenido, ni con los resultados de las decisiones de inversión por parte de los inversionistas.