MEDIO: PORTAL ÍNDICE CORPORATIVO
FECHA: 29/AGOSTO/2012

Comunicación Financiera

Indice Corporativo

Expectación por la reunión de Jackson Hole

Escrito por Alfredo Arias

Miércoles, 29 de Agosto de 2012 00:59

- Estados Unidos – S&P/Case-Shiller (jun): 0.9%m/m (consenso 0.5%m/m; anterior 1.0m/m/)

- Estados Unidos –Confianza Consumidor CB (ago): (Banorte-Ixe 66.5ptos; consenso 65.0ptos; anterior 65.8ptos)

- En renta fija, continúa el optimismo en las tasas mexicanas ante coyuntura internacional

- En el cambiario, el USD/MXN continúa validando el rango reciente ante noticias mixtas en el entorno externo

- En Bolsa, la misma foto otra vez

Indicadores de Renta Variable

Índice	Apertura	Var. Diaria	Var. acumulada anual*
Dow Jones	13,123.4	-0.01	+7.41
S&P500	1,408.0	-0.17	+11.96
Stoxx 500	2,436.7	-1.02	+5.18
IPC México	39,883.5	-0.22	+8.57
Bovespa Brasil	58,601.2	+0.84	+3.25

*rendimiento en dólares

Subasta de Valores Gubernamentales del 28 de agosto 2012

Instrumento	Plazo (días)	Monto a colocar (mil. de pesos)	Tasa esperada	Tasa subasta previa	Demanda subasta previa
Cetes 28	28	7,000	4.35	4.23	3.05x
Cetes 91	91	8,000	4.30	4.29	3.86x
Cetes 175	175	9,000	4.50	4.50	4.28x
Bono M Dic'15*	1,204	8,500	4.81	4.72	2.11x
Udibono Dic'14**	840	UDIS 800	0.59	0.40	1.45x

Fuente: Banco de México y Banorte-Ixe
*Tasa cupón de 8.00%
**Tasa cupón de 4.50%

Recomendaciones en el mercado de renta fija gubernamental

Estrategia	Entrada	Objetivo	Stop-loss	Actual
Estrategia direccional				
Mantener Udibono Dic'12**	+0.97%	-1.50%	-1.05%*	-1.51%
Mantener Udibono Dic'13	1.06%	-0.25%	0.25%*	0.29%

*Nuevos stop-loss para proteger utilidades
**Recomendamos mantener a vencimiento a pesar de haber alcanzado objetivo

A la espera del ciclo de conferencias que organiza cada año la Reserva Federal de Kansas City en Jackson Hole, hoy amanecemos con la noticia de que el presidente del ECB, Mario Draghi, no asistirá. Draghi iba a dar un discurso el sábado pero optó por cancelar su participación debido a una gran carga de trabajo.

Los mercados accionarios en la Eurozona registran bajas, mientras que, el euro cotiza en 1.255 desde un cierre ayer en 1.249. Por su parte, el bono de 10 años en EE.UU opera en niveles de 1.63%, por abajo del cierre de ayer en 1.65%.

En otro tema, España e Italia consiguieron colocar el total ofrecido en las subastas de hoy con fuertes bajas de tasas. Por un lado, el tesoro español logró colocar 3.6 mm de euros de notas a tres y seis meses, superando el objetivo previsto de 3.5 mm de euros. Concretamente, se adjudicaron 1.67mm de euros a tres meses con un interés promedio del 0.95% desde el 2.43% en la subasta de julio. Además, se colocaron 1.93 mm de euros a seis meses con un rendimiento del 2.03% desde el 3.69% en julio. Por su parte, Italia colocó hoy el total ofrecido de 3mm de euros en bonos cupón cero a dos años y 750 millones en títulos vinculados a la inflación a 5 y 10 años fon fuertes bajas de las tasas de interés con respecto a las anteriores emisiones. Italia tiene otra emisión de deuda a 5 y 10 años prevista este jueves. Sin embargo, la prueba de fuego para estos dos países empieza la próxima semana con el arranque de una serie de eventos decisivos para la Eurozona.

En tanto, Cataluña pidió un rescate al gobierno español, y acudirá al Fondo de Liquidez para pedir 5mm de euros para cubrir sus vencimientos de deuda hasta el final del año. El jefe de gobierno Mariano Rajoy y el presidente del Consejo Europeo Herman van Rompuy están compareciendo ante la prensa tras la reunión que tuvieron hoy en Madrid. Se esperan comentarios por parte de Rajoy sobre este tema y también sobre una probable solicitud de rescate de España al EFSF/ESM en las próximas semanas. La agencia Fitch se sumó hoy a otras agencias calificadoras, al afirmar que la calificación de la deuda soberana de España no se vería afectada si el gobierno pide ayuda para la compra de deuda soberana.

Por su parte, en EE.UU se publicaron los precios de casas de S&P y Case Schiller para las 20 áreas metropolitanas, subiendo por quinto mes consecutivo y mostrando un avance de 0.9%m/m en junio, por arriba del avance esperado de 0.5%m/m. hacia las 9:00 de la mañana esperamos el indicador de confianza de los consumidores del Conference Board para agosto, el que esperamos que muestre una ligera mejoría respecto al mes previo para ubicarse en niveles de 66.5pts, por arriba del 66.0 esperado por el consenso.

Eurozona

El presidente del ECB no asistirá al ciclo de conferencias que organiza cada año la Reserva Federal en Jackson Hole. Draghi iba a dar un discurso el sábado pero optó por cancelar su participación debido a una gran carga de trabajo. Lo más importante en su agenda es la preparación de la reunión del consejo del ECB el próximo jueves 6 de septiembre en la que el mercado espera que detalle los términos del nuevo programa de compra de bonos. Además, Draghi participará el lunes en un debate en el Parlamento europeo sobre el proyecto de unión bancaria. Cabe mencionar que el presidente del Bundesbank, Jens Weidmann, que ha expresado en reiteradas ocasiones su reticencia ante posibles intervenciones del ECB en los mercados de deuda, confirmó su comparecencia en Jackson Hole.

Ayer, Jörg Asmussen, miembro alemán del consejo ejecutivo del ECB, dio algunos indicios de lo que podría anunciar la institución el próximo jueves. Asmussen confirmó que el ECB comprará deuda de corto plazo en el mercado secundario pero únicamente después que los fondos de rescate (EFSF/ESM) hayan intervenido en el mercado primario.

Cataluña pide a su vez un rescate al gobierno español

Cataluña acudirá al Fondo de Liquidez Autonómico para pedir 5mm de euros para cubrir sus vencimientos de deuda hasta el final del año. El gobierno autonómico advirtió que no aceptará condiciones a cambio del financiamiento.

El jefe de gobierno Mariano Rajoy y el presidente del Consejo Europeo Herman van Rompuy están compareciendo ante la prensa tras la reunión que tuvieron hoy en Madrid. Se esperan comentarios por parte de Rajoy sobre el este tema y también sobre una probable solicitud de rescate de España al EFSF/ESM en las próximas semanas.

En otro tema, el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) publicó hoy el desglose del PIB en el segundo trimestre. La economía presentó un retroceso trimestral del 0.4%, sin cambio con el estimado inicial. En términos anuales, la contracción ha sido del 1.3%, por arriba del 1.0% anunciado previamente. El consumo tuvo una caída del 1% como consecuencia de las medidas de austeridad y del elevado nivel de desempleo que afectan los ingresos. Asimismo la inversión presentó un desplome del 3.0. Lo peor podría estar por venir en el segundo semestre con la implementación del plan de austeridad de 60mm de euros. El próximo 1° de septiembre el IVA general subirá del 18% al 21% mientras que la tasa reducida aumentará del 8% al 10%.

Otra noticia poco alentadora hoy con respecto a España es que los depósitos del sector privado sufrieron una caída récord del 4.6% en julio en comparación con el mes anterior. Es la mayor salida desde septiembre de 1997 según el ECB.

Recomendaciones de Mercado

En renta fija, continúa el optimismo en las tasas mexicanas ante coyuntura internacional

El mercado de renta fija local inicia la sesión con un tono positivo, registrando ganancias de 2pb en promedio. Este movimiento se explica principalmente por tres factores: (1) alta correlación con las tasas en EE.UU. (las cuales amanecen también con ganancias de 2pb), (2) un apetito por activos considerados como refugio de valor ante la incertidumbre de lo que pueda suceder en el entorno internacional, y (3) el sorpresivo movimiento de recorte de tasas por parte del Banco Central de Hungría (un país más que se une al movimiento de lasitud monetaria global). El bono M de referencia Dic'24 inicia la sesión al 5.43% (-4pb), mientras que la nota norteamericana de 10 años se ubica al 1.63% (-2pb). Seguimos pensando que el bono M Dic'24 podría operar en un rango del 5.35%-5.55% en la semana con niveles técnicos relevantes en la zona de 5.39% (promedio móvil de 30 días), 5.44% (promedio móvil de 50 días), 5.50% (nivel psicológico) y 5.54% (nivel de Fibonacci). Para el resto de la sesión la atención estará puesta en el dato de confianza del consumidor en EE.UU. (9:00am), así como las subastas de bonos de corto plazo en México y Norteamérica.

Preocupa desempeño de la economía japonesa. El gobierno de Japón anunció que ha disminuido su expectativa de crecimiento económico, una situación que no había sucedido en los últimos 10 meses. Dentro de la evaluación realizada, el gobierno advirtió que espera un menor dinamismo del consumo personal, sector residencial, comercio internacional y actividad industrial. El gobierno solamente se mostró más optimista en términos del mercado laboral. Ante esta situación se espera mayores acciones de estímulo de políticas económicas, tanto del gobierno como del Banco Central.

Buena subasta en España de corto plazo. El gobierno español logró colocar €3,600 millones de instrumentos a 84 y 168 días, mayor al objetivo de €3,500 millones. Los instrumentos observaron tasas de 0.95% y 2.03%, respectivamente, ligeramente menores a las observadas en las subastas anteriores. Por su parte, Italia también emitió instrumentos con vencimientos en 2014, 2016 y 2019 a tasas de 3.06%, 3.69% y 4.39%, respectivamente.

Hungría disminuyó su tasa de referencia esta mañana. El Banco Central decidió disminuir su tasa de referencia en 25pb, de 7.00% a 6.75%. La mayoría de los analistas no tenían contemplado este recorte en la tasa de referencia. Desde abril de 2010 Hungría había llevado a cabo una política monetaria restrictiva (aumento de tasas). Sin embargo, la gran lasitud monetaria observada alrededor del mundo y la desaceleración económica observada en varias regiones suscitó este movimiento.

Subastas en México y EE.UU. Banxico ofrecerá hoy Cetes de 28, 91 y 175 días, los cuales podrían observar tasas de 4.35%, 4.30% y 4.50%, respectivamente. Adicionalmente se subastarán el bono M de 3 años Dic'15 el cual podría ofrecerse a una tasa de 4.81% y el Udibono de 3 años Dic'14, con una tasa de colocación esperada de 0.59%. En Norteamérica se subastarán US$35,000 millones de la nota de 2 años con una posible tasa de emisión 0.27%.

Recomendaciones. Seguimos recomendando las siguientes estrategias en tasas reales: (1) mantener a vencimiento el Udibono Dic'12 , y (2) mantener el Udibono Dic'13 con objetivo de (-)0.25%. De acuerdo con nuestros pronósticos, la inflación del periodo que comprende del 24 de agosto al 20 de diciembre (fecha de vencimiento del Udibono Dic'12) es de 2.28% (7.01% anualizado). Considerando una tasa de rendimiento de -1.51%, la tasa nominal implícita en términos anuales se ubica alrededor de los 5.50%, un premio cercano a 100pb respecto a otros instrumentos con similar duración (Cetes y Bonos M). Por otra parte, la inflación comprendida del periodo del 24 de agosto al 19 de diciembre de 2013 es de 6.42% (4.80% anualizado). Tomando en cuenta una tasa de rendimiento de 0.25%, la tasa nominal implícita da 5.05%, mayor al 4.63% de un bono M con vencimiento en Dic'13.

En el cambiario, el USD/MXN continúa validando el rango reciente ante noticias mixtas en el entorno externo

El tipo de cambio muestra una ligera baja de 0.1% esta mañana al pasar de 13.19 a 13.17 y regresando desde máximos de hasta 13.23 en la operación en la madrugada, con lo que se encuentra en el mismo nivel del cierre del viernes pasado influido por noticias mixtas en los mercados que continúan a la espera de la conferencia de Bernanke el viernes en Jackson Hole. Ayer el USD/MXN mostró algo de volatilidad y con un ligero sesgo de depreciación para el peso pero con un rango muy similar al observado esta mañana, logrando cerrar prácticamente sin cambios en su comparación en el día. Por su parte, el EUR/USD muestra un desempeño más positivo al registrar un alza de 0.4% sobre el cierre de ayer al pasar de 1.25 a 1.2550, apoyado por buenos resultados en la subasta de valores en España. En nuestra opinión este cruce podría aguantar por debajo de su primera resistencia en 1.26 (donde se encuentra el promedio móvil de 100 días) y en caso de ser superado podría alcanzar hasta 1.2634, sobre todo al cierre de la semana, mientras que en la parte baja vemos un primer nivel de soporte en 1.25 dólares por euro para la sesión.

En nuestra opinión el USD/MXN continuará validando el rango más reciente entre 13.05-13.28, posiblemente durante el resto de la semana y que pudiera intentar un rompimiento en caso de una sorpresa en la conferencia de Bernanke en Jackson Hole, aunque no es nuestro caso base a pesar de que estamos cautelosos ya que pensamos que podría decepcionar a los mercados ante pocas señales de estímulos adicionales. En este contexto estimamos que el USD/MXN podría operar en un rango entre 13.13-13.20 y hasta 13.24 en la parte alta, este último donde se ubican los promedios móviles de 30 y 150 días, mientras que el primer apoyo creemos que estará sobre 13.15, nivel mínimo intradía en la jornada de ayer. Con la posición técnica menos favorable y la posibilidad de decepción en los mercados externos continuamos recomendando operar los rangos, favoreciendo compras de dólares nuevamente en caso de acercarse hacia 13.10 pesos por dólar y evitando posiciones direccionales por el momento hasta tener mayor claridad de ciertos eventos relevantes, sobre todo en Europa durante la primera quincena de septiembre.

En las noticias de hoy destaca la reducción de las expectativas de crecimiento del gobierno japonés por primera vez en diez meses, argumentando que los riesgos de una desaceleración más amplia de la economía global probablemente impacten a la economía nipona, con bajas en las perspectivas sobre el consumo personal, la producción industrial, exportaciones e importaciones. La cautela generada por lo anterior está en parte contrarrestada por los resultados de la subasta de valores de corto plazo en España que mostró una importante caída en los costos de financiamiento para instrumentos de tres y seis meses respecto a la colocación previa y un monto colocado de 3.6mme, superior al objetivo de 3.5mme. A lo anterior también se unió la publicación de los datos de préstamos a los hogares y las empresas en julio con un crecimiento de 0.1% anual y de 0.3% m/m, su primer aumento desde enero pasado tras varios meses de contracción. Por último, Hungría bajó la tasa de referencia en 25pb a 6.75% por primera vez en dos años y medio y sorprendiendo al mercado que esperaba la tasa sin cambios y con el fin de estimular la economía que recientemente entró en recesión.

En Bolsa, la misma foto otra vez

De nueva cuenta, esta mañana los mercados de valores se encuentran buscando dirección, confundidos entre las evidencias de una desaceleración económica más profunda a lo originalmente estimado, y la esperanza de nuevas acciones de política monetaria y/o apoyo extraordinario que, en teoría, podrían ser implementadas en el corto plazo con la reunión de Jackson Hole funcionando como escenario principal. Sin embargo, la recién anunciada ausencia de Mario Draghi, Presidente del BCE, en dicha reunión, ha sido recibida con desencanto por los mercados.

Por otra parte, las declaraciones de Japón, que de forma oficial advierte sobre un menor dinamismo estimado en el corto plazo, retornan la preocupación sobre el contagio del aletargamiento en Europa y China, poniendo un factor más que había pasado a segundo término en el centro de la atención. En este contexto, observamos de momento ajustes generalizados en los mercados de valores europeos, que en promedio se contraen 0.6%, en tanto que los futuros en América se encuentran prácticamente sin cambios respecto a su valor teórico. Un elemento que podría dar algo de dirección en la sesión de hoy será la información económica en EU. Para el IPC, nuevamente por debajo de los 40,000 puntos, esperaríamos un ajuste mayor en próximos días antes de tornarnos algo más optimistas en el corto plazo.

Desde el punto de Vista Técnico

El IPC en la sesión anterior genera un ajuste de 238.56pts, esto es una variación del -0.59%, cierra su cotización en los 39,972.85 unidades. Se generaron 210.9 millones de títulos intercambios, mientras que la muestra del IPC se registraron 98.2 millones de títulos intercambiados. El IPC no logró mantener su cotización en el psicológico de los 40,000pts, mantenemos el escenario que estará tratando de validar el apoyo de los 39,745pts (línea de fibonacci y el promedio móvil ponderado de 100 días), veríamos una señal negativa si rompe esta zona, creemos que podría presentarse un movimiento adicional de ajuste, en este escenario el siguiente piso se localiza en los 39,170pts (línea de fibonacci de

retroceso). Por otra parte, para evitar un movimiento de pull pack, es relevante que la línea de precios logre superar la resistencia de los 40,500pts.

Noticias Corporativas

MEXICHEM envió un comunicado a la BMV, donde anunció que ha iniciado las gestiones necesarias para llevar a cabo un plan de financiamiento por un total de US$2.0bn, compuesto por un incremento de capital de US$1.0bn y una emisión de deuda por el mismo importe. La Compañía tiene contemplado utilizar los recursos provenientes de su plan de financiamiento para refinanciar pasivos existentes, para capital de trabajo y para otros fines corporativos generales. El incremento en el número de acciones, sería por alrededor de un 12.5% y el monto a recaudar vía capital equivaldría a cerca del 30.0% de los pasivos totales que actualmente tiene Mexichem. Implicación: Negativa. En un principio, consideramos que esta noticia es negativa para la acción, dado que la empresa no ha anunciado ningún proyecto adicional que justifique la dilución del capital. Sin embargo, dado el historial de compras que tiene la compañía, no nos sorprendería que estos recursos se estén destinando a algún proyecto ó compra “adicional” a lo que hasta ahora se ha anunciado dentro del plan de crecimiento de la emisora. Por el momento, mantenemos sin cambios recomendación de COMPRA y PO2012E de $64.0. s que en 2013 Starbucks Food Service esté presente en al menos 18 de las principales cadenas hoteleras, lo cual equivale a más de 80 hoteles y 20 mil 800 habitaciones. Asimismo, hacia 2015 esperan expandir su presencia a 200 hoteles (o 52 mil habitaciones), 50 cadenas de restaurantes y al menos 15 corporativos. En dos años, esta unidad podría representar 10 por ciento del negocio de Starbucks en México.

GMEXICO El Tribunal de Justicia de Delaware, Estados Unidos, ratificó la sentencia que obliga a Grupo México (GMEXICO) al pago de US$2.0bn por daños a accionistas de Southern Copper, de acuerdo con medios internacionales. En octubre del año pasado, un juez de Delaware ordenó al gigante minero Grupo México devolver dinero a su subsidiaria peruana Southern Copper Corp, porque dijo que pagó en exceso por otra empresa de la firma mexicana en el 2004. Grupo México propuso en el 2004 a Southern Perú Copper Corp, como era conocida entonces, comprara otra empresa del grupo, Minera México. La compra se completó en el 2005 por US$3.75bn pagados con acciones de Southern Copper. El juez Leo Strine de Delaware estimó que el exceso en el pago fue de US$1.263bn, a lo que sumó los intereses para llegar a los US$2.0bn. La noticia no ha sido confirmada por GMexico de manera oficial. No obstante, consideramos que el precio de las acciones podría continuar presionado en el corto plazo, mientras no exista mayor claridad respecto al impacto real de la sentencia. De acuerdo a directivos de GMexico, actualmente se encuentran evaluando la sentencia final antes de emitir un comunicado al respecto. La multa representa cerca del 8.3% del valor de mercado de GMexico (alrededor de P$3.40 sobre el precio de cierre del 24 de agosto de P$41.10 - ultimo cierre antes de que se conociera la noticia).

URBI. **Moody´s** ratificó la calificación de deuda senior quirografaria en escala global de Urbi en Ba3, la calificación de familia corporativa en Ba3, las calificaciones de corto plazo, moneda local y extranjera, en escala nacional en MX-2 (Not Prime en escala global). Moody's, por otro lado, bajó la calificación de deuda senior quirografaria en Escala Nacional de México de Urbi a Baa1.mx, de A3.mx. Por su parte, la perspectiva cambió a negativa, de estable. Moody´s señaló que las actuales calificaciones continúan reflejando los sólidos márgenes e indicadores de cobertura de gastos fijos de Urbi, y su posición como uno de los desarrolladores de vivienda más grandes de México, así como que la perspectiva de la industria permanece muy positiva.

Última actualización el Miércoles, 29 de Agosto de 2012 01:29