

INFORME SEMANAL

16 - 22 de octubre | 2017

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

- | | | |
|----|-------------------------|--|
| p3 | Economía | A no confundirse con el balance del BCE - Peter Rosenstreich |
| p4 | Economía | El estancamiento de la inflación deja al USD deprimido - Arnaud Masset |
| p5 | Economía | Para 2018 la OPEC estima al barril por debajo de los \$55 - Yann Quelenn |
| p6 | Temas de trading | La inteligencia artificial |
| | Disclaimer | |

Economía**A no confundirse con el balance del BCE**

Los miembros del Consejo Directivo del Banco Central Europeo (BCE) continúan enfriando la discusión en torno a la normalización de la política monetaria a pesar de los hechos que sugieren el inicio del proceso restrictivo. El gobernador del banco central de Estonia, el Sr. Ardo Hansson, ha declarado: “la política monetaria tiene que seguir siendo acomodaticia. No creo de haya muchas diferencias respecto a ello. Igualmente por el momento, yace muy acomodaticia y si fuese un poco menos, aún sería muy acomodaticia”.

Sospechamos que los comentarios del Sr. Hansson son el reflejo de un equilibrio cuidado entre los cambios de política monetaria y evitar una mayor apreciación del euro. De lo que se infiere de los comentarios de los representantes del BCE en general, es que la entidad va en camino a anunciar cambios respecto a su posición monetaria en la reunión del próximo 26 de octubre. Los inversores ahora descuentan una reducción mensual del volumen de compra de activos de €60.000 millones, a €30.000 millones a partir de junio de 2018. Asimismo es muy probable de que el programa se extienda por un adicional de nueve meses. No obstante, cabe el riesgo de que los miembros con una posición más restrictiva dentro del Consejo, se inclinen por una extensión de sólo seis meses. Es probable que para que el BCE equilibre mejor este paso hacia la normalización, predefina los tipos de interés a futuro al declarar que: “los niveles actuales de los intereses se mantendrán mucho más allá del horizonte temporal de las compras netas de activos”. Para el valor del euro y evitar que la actual recuperación económica en Europa se desacelere, es crítico que la reducción de los volúmenes de compra de activos no genere expectativas de alzas en los tipos de interés. Es que de darse, llevaría al euro a registrar nuevos máximos.

El único motivo por el cual el USD no ha colapsado por completo, es el repunte ambiguo que a la inflación le depararía. Los operadores temen de no estar posicionados para esta sorpresa -en caso de que se concrete gracias a la solidez de los datos macro-. De esta forma cabe la posibilidad de que en el mercado haya un re descuento de la política de la Fed. No obstante hasta el momento, aún hay pocos indicios que sugieran que el debilitamiento de la inflación haya culminado, dado que la misma es cada vez más afectada por los cambios estructurales (por ejemplo, de la fase del ladrillo & mortero, al consumo online).

Después de que terminase fallida la declaratoria de independencia de Cataluña al optar por mantener un diálogo con Madrid, cabe la posibilidad de que se alcance un acuerdo en esta crisis constitucional. Al reducirse así un riesgo significativo sobre Europa, es de esperar que el euro extienda su avance frente al USD a corto plazo.

Economía

El estancamiento de la inflación deja al USD deprimido

Aunque se esperaba que los datos de inflación se distorsionasen bastante por los varios huracanes que azotaron a EE.UU durante septiembre, el valor del dólar retrocedió el viernes ante la decepción de los resultados del IPC. La inflación general acumuló en septiembre un incremento anualizado del 2.2%, frente al 2.3% esperado y 1.9% de agosto, mientras que la inflación básica, que excluye a los componentes más volátiles, permaneció estable en 1.7%, apenas por debajo del aumento esperado de 1.8%. El sólido repunte del IPC general se debe principalmente a un incremento en los precios de la energía (con el combustible aumentando un 13% intermensual y el fuel oil un 8.2% intermensual). Los precios de los alimentos, por otra parte, se mantuvieron más o menos estables, subiendo sólo un 0.1% intermensual.

El aumento de los precios de la energía se ha debido principalmente a dos factores: en primer lugar, al crudo, el cual se ha fortalecido durante el verano en medio de la reducción de los inventarios en EE.UU y los esfuerzos de la OPEC para recortar la producción con el fin de aumentar los precios; en segundo lugar, a los huracanes que azotaron la costa del Golfo, los cuales han alterado significativamente la producción de crudo y las reservas de gas.

Las ventas minoristas también marcaron en septiembre un resultado moderado, al incrementarse un 1.6% intermensual frente al 1.7% esperado. El resultado de agosto fue levemente revisado al alza (del -0.2% al -0.1%), pero no tuvo casi impacto sobre el mercado. La variable básica, que excluye a la venta de automóviles, superó la media estimada de +0.9%, ubicándose en 1.0%.

Actualmente los inversores yacen bastante confundidos respecto a la debilidad persistente de la inflación a pesar de la continua mejora del mercado laboral y el sólido crecimiento económico. Este fenómeno inexplicable los deja descolocados y genera una mayor incertidumbre sobre las perspectivas de EE.UU. De hecho, su

optimismo respecto al actual ciclo monetario restrictivo se ha atenuado por el proceso de sustitución de Yellen en la Fed y las incertidumbres respecto a la reforma impositiva de Trump.

El viernes pasado, el USD cayó frente a las divisas de altos rendimientos como el *Aussie* y el *Kiwi*, perdiendo un 0.85% y 0.86%, respectivamente. Las divisas emergentes también se han valorizado gracias ante la demanda de los inversores por activos de mayores rendimientos. De acuerdo a los futuros sobre intereses de la Fed, la probabilidad a que se aumenten los tipos en diciembre se ha reducido levemente al 71.89%, en comparación al 76% de una semana antes. A pesar de que esto sea una disminución marginal, deja en evidencia el actual sentimiento del mercado.

Inflation desperately low despite improving overall picture



Economía

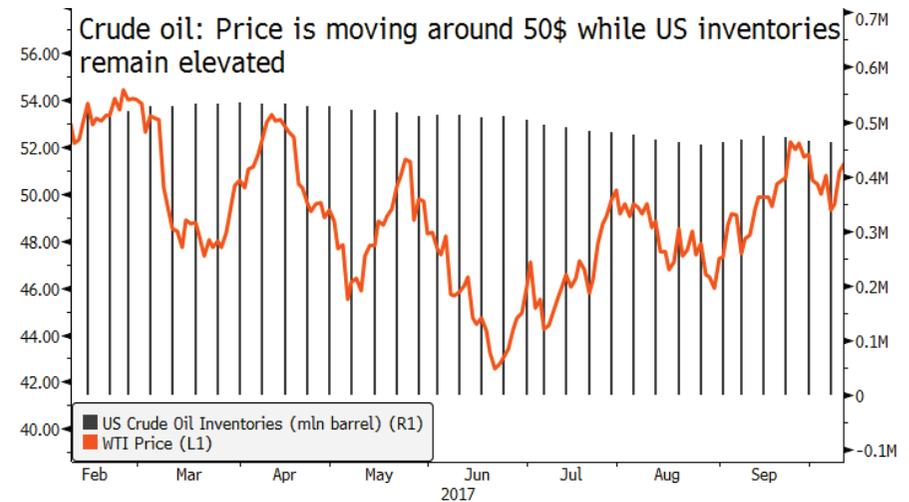
Para 2018 la OPEC estima al barril por debajo de los \$55

Recientemente los inversores tuvieron acceso a las estimaciones de la OPEC respecto al mercado del crudo para fines de 2017 y 2018, a través de su informe mensual. El cártel ha aumentado significativamente la demanda de crudo estimada basado en el fortalecimiento de la economía. Actualmente la demanda es de alrededor de 32.8 millones de barriles por día, mientras que la demanda proyectada debería aumentar a 33.1 millones de barriles diarios.

La OPEC estima un mayor crecimiento mundial de la demanda, desde el 3.5% del mes pasado, a un 3.6%. En el informe se menciona que los precios bajos claramente están afectando a la industria del shale gas estadounidense, por lo que espera que el valor del crudo se mantenga por debajo de los \$55 por barril durante el año que viene. Definitivamente, esto hará que el cártel ajuste su producción para mantener los precios en torno a dicho nivel, generando así una mayor presión sobre a la industria estadounidense del shale oil.

Cabe destacar que los inventarios estadounidenses todavía están por encima de la media de los últimos cinco años, lo que tiende a presionar a la baja a los precios del crudo. Y parecería que la producción de shale sigue en aumento en un esfuerzo por reducir el coste marginal. Asimismo es importante darse cuenta de que la subida está sucediendo en un momento en que las presiones a la baja son fuertes.

En nuestra opinión, la proyección de crecimiento mundial de la OPEC es demasiado optimista. Los principales países no tienen prisa por aumentar los intereses, ya que podrían provocar una distorsión masiva en muchos mercados debido a la enorme deuda acumulada a lo largo de los años. Es por eso que esperamos que la OPEC acentúe la reducción de la producción de crudo para man-



tener a los precios en el nivel deseado. Claramente ahora somos optimistas respecto a la evolución del precio del crudo de cara a las futuras dificultades que la OPEC enfrentará. Tampoco es necesario recordar el historial de diferencias que los miembros del cártel han tenido con respecto a la fijación de los niveles de producción.

Temas de trading

La inteligencia artificial

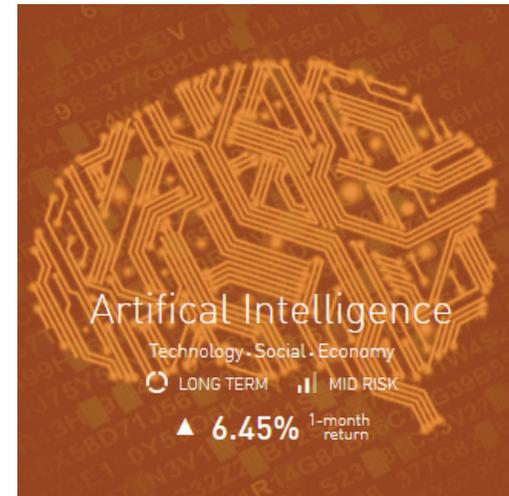
La inteligencia artificial (IA) ya no es ciencia ficción. Esta tecnología progresiva no sólo ha dominado los titulares, sino que también ha invadido nuestra vida cotidiana. La IA es parte de un subsector crítico de tecnología que está listo para un dar salto en innovación que abarcará no sólo años, sino décadas. Se prevé que el gasto de IA aumente de los \$1.000 millones en 2017, a \$37.000 millones para 2025. La IA ya ha revolucionado campos tales como el reconocimiento de imágenes, el cuidado de la salud y el trading de acciones. Tal vez los mayores crecimientos se producen en el sector de la automatización, donde la tecnología de IA se utiliza para la fabricación de automóviles y camiones.

Dado que prácticamente todas las industrias se ponen al día con los avances de la IA, las empresas buscarán implementarla rápidamente a sus procesos comerciales. La inversión y la demanda de IA continuarán su trayectoria ascendente a medida que esta tecnología pasa de ser una tendencia temporal, a convertirse en una herramienta omnipresente en individuos y empresas por igual.

Para este tema de Inteligencia Artificial hemos escogido a aquellas empresas enfocadas cada vez más en el uso de este tipo de tecnologías para definir sus negocios.

Para más información sobre los temas de trading, por favor diríjase a:

<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



DISCLAIMER

Si bien se ha realizado el máximo esfuerzo para asegurar que los datos proporcionados y utilizados para la investigación de este documento sean de la mejor calidad, no se puede garantizar que sea totalmente correcto y Swissquote Bank y sus empresas subsidiarias no pueden aceptar responsabilidad de ningún tipo con relación a errores u omisiones, o con relación a la exactitud total de la información aquí contenida. Este documento no constituye una recomendación para vender y/o comprar ningún tipo de producto financiero así como no constituye una oferta y/o solicitud de intervenir en una transacción. Este documento se refiere exclusivamente a una investigación económica y de ningún modo se debe interpretar como un asesoramiento de inversión.

Si bien todo tipo de inversión conlleva algún grado de riesgo, los riesgos de pérdida en transacciones en el mercado forex pueden ser sustanciales. Por lo tanto si usted está considerando operar en este mercado, debe tener conocimiento de los riesgos asociados a esta clase de inversión antes de concretarla. El material presentado aquí de ninguna manera intenta ser un asesoramiento para operar divisas ni tampoco de estrategia. Swissquote Bank realiza un gran esfuerzo para proveer la mejor calidad de información, pero no está en nuestras manos garantizar su total exactitud. Cualquier precio establecido en este informe es exclusivamente como información y no implica una evaluación para activos financieros individuales u otros instrumentos..

Este informe es para su distribución exclusivamente en los términos arriba mencionados y debe estar autorizado por la ley vigente. Ningún dato debe ser tomado como una estrategia de inversión o como recomendación en un asesoramiento personal. El único objetivo de esta publicación es una información de calidad y de ninguna forma debe ser valorado como incitación a comprar o vender cualquier tipo de activo financiero en ningún lugar. No representa ni garantiza sea de forma explícita o implícita la información contenida aquí, salvo en lo referido a los datos de Swissquote Bank, sus empresas subsidiarias y afiliadas. Tampoco pretende brindar un completo informe o resumen sobre activos financieros, mercados o emprendimientos aquí mencionados. Swissquote Bank no asegura que los inversores obtendrán ganancias, tampoco las compartirá en el caso que se concreten así como no asumirá ningún tipo de responsabilidad ante eventuales pérdidas. Las inversiones implican riesgos y quienes los toman deben ser prudentes al momento de tomar decisiones. Este informe no debe ser tomado por quienes lo reciben como un sustituto de su propio criterio. Cualquier opinión expresada en este informe tiene carácter exclusivamente informativo y está sujeto a cambios sin previo aviso; asimismo puede diferir o ser contrario a opiniones expresadas por otras áreas de negocios o grupos de Swissquote Bank como resultado de utilizar diferentes hipótesis o criterios. Swissquote Bank no tiene ninguna obligación o responsabilidad frente a cualquier transacción, resultado, ganancia o pérdida basadas en este informe, total o parcialmente.

La investigación se iniciará, actualizará y cesará únicamente según el criterio del Departamento de Estrategias de Swissquote Bank. Los análisis contenidos aquí están basados en diferentes teorías. Diferentes teorías pueden llevar a diferentes resultados. El (los) analista (s) responsable (s) de la preparación de este informe, pueden interactuar con el personal de sala de operaciones, personal de ventas y otras circunscripciones con el propósito de juntar, sintetizar e interpretar la información del mercado.

Swissquote Bank no tiene ninguna obligación de actualizar o mantener al día la información contenida aquí y no es responsable por ningún resultado, sea ganancia o pérdida basado parcial o totalmente en este informe. © Swissquote Bank 2014. Todos los derechos reservados.