

INFORME SEMANAL

6 - 12 de noviembre | 2017

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

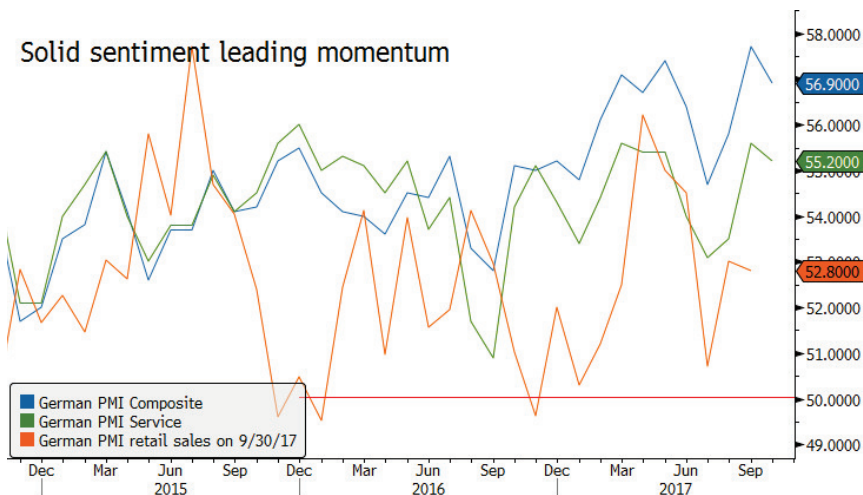
- | | | |
|----|-------------------------|---|
| p3 | Economía | El sólido momentum económico de la UE - Peter Rosenstreich |
| p4 | Economía | Las incertidumbres sobre el USD se disipan lentamente - Arnaud Masset |
| p5 | Crudo | Banco Mundial contempla subida de precio para 2018 - Yann Quelenn |
| p6 | Temas de trading | La industria del videojuego |
| | Disclaimer | |

Economía

El sólido momentum económico de la UE

Los datos macro europeos publicados la semana pasada, continuaron siendo mejor de lo esperado, lo que hace que se descarte por completo una desaceleración de la economía a corto plazo. Curiosamente, las cuestiones estructurales aún no resueltas han sido compensadas por la política monetaria ultra flexible del BCE y su mega programa de compra de activos. Asimismo el respaldo europeo a España refleja una integración regional más profunda y una menor fragilidad. Reflexionando sobre la reciente posición laxa marcada en la reunión del BCE, es improbable que el respaldo del central a las economías nacionales finalice en algún momento. Ante el juego de poder que están llevando adelante Merkel, Macron, Rajoy y Draghi, las percepciones de una UE unida, predomina sobre aquellas visiones más escépticas del bloque. Aunque un euro más fuerte afectará marginalmente a la actividad económica, es de esperar que continúe prevaleciendo la confianza y el momentum económico más sólido. En este sentido, Alemania está bien posicionada para beneficiarse del actual contexto. La confianza y las expectativas empresariales de dicho país siguen mejorando. Aunque sin subidas significativas, sus índices de Gestores de Compra (PMI) mantuvieron en octubre sus niveles elevados.

En 2018 el PIB alemán debería marcar un crecimiento del 2.10%. En la UE, se espera que las previsiones del PIB anual para 2017 se ubiquen en 2.4%, superando el 2.2% previo. Asimismo para 2018, se espera que la UE crezca a una tasa anual del 2.2%. Aunque la inflación está aumentando, las perspectivas se han desacelerado un poco después de que la inflación núcleo volviera a retroceder por debajo del 1%. De todos modos, todo hace suponer que la firme caída del desempleo eventualmente impactará sobre la inflación núcleo. Por su parte en EE.UU, es posible que se tenga que esperar un poco más para constatar niveles inflacionarios más acentuados a la espera que la mejora del mercado laboral se traslade a los precios. Volviendo al BCE, antes de que la inflación se le convierta en un desafío mayor, es muy probable que se vea forzado a reducir su compra de activos (o sea, emprender una sigilosa restricción de la política monetaria) debido a las limitaciones que se le presentan a fines de 2018. Mientras tanto en el mercado de bonos americanos, los rendimientos se han estabilizado, lo que le permitiría al EUR/USD extender su momentum alcista.



Economía

Las incertidumbres sobre el USD se disipan lentamente

Por tercer mes consecutivo, las Nóminas de Empleo No Agrícolas (Payrolls) de EE.UU registraron en octubre un resultado menor al esperado (261.000 versus los 313.000 puestos estimados). Del lado positivo, la contracción de 33.000 puestos de septiembre fue revertida a un incremento de 18.000. Durante los últimos tres meses, los inversores se han mantenido extremadamente optimistas respecto a la evolución del mercado laboral y por lo tanto a partir de aquí, se siembran dudas sobre su evolución. Ahora es momento de que estas mejoras a nivel laboral se trasladen al crecimiento salarial. De hecho, es más que necesario que la inflación aumente para que la Fed pueda seguir adelante con su proceso restrictivo sin complicaciones.

El nombramiento de Jerome Powell como el próximo presidente de la Fed, no ha sido sorpresivo desde ningún punto de vista. El Índice del USD prácticamente no se inmutó ante el anuncio en su rango semanal de los 94.4-95 puntos. Claramente aquí Donald Trump se ha inclinado por la opción de estabilidad y continuidad al elegir al gobernador de la Fed de Nueva York (Republicano). El hecho de que el billete verde marcara un leve retroceso tras el anuncio, sugiere que los inversores ya habían descontado por completo el riesgo de que un candidato de perfil más restrictivo sustituyera a Janet Yellen. En consecuencia, los rendimientos de los bonos de EE.UU retrocedieron un poco tras la noticia, sobre todo sobre el tramo largo de la curva. El rendimiento de los bonos a 10 años se contrajo al 2.35%, mientras que el de a 30 años volvió al 2.83%.

Ahora que la decisión ha sido tomada, los inversores se enfocan casi por completo en la reforma impositiva de Trump. Sobre esto resultado aún es bastante incierto, pues la última versión enviada al Congreso contenía algunas sorpresas que podrían ser rechazadas por parte de los legisladores -incluso los Republicanos-. El desarrollo del plan fiscal será altamente analizado por los participantes del mercado, ya que podría reducir significativamente las expectativas de inflación en caso de que no se aprobara. El USD subió marginalmente antes del fin de semana anterior, lo que sugiere que los inversores siguen siendo bastante optimistas con respecto a la aprobación de la reforma. Aunque mantengamos unas perspectivas alcistas sobre el dólar, su valor yace más expuesto a los próximos resultados macro, dado que podrían influenciar significativamente en la reunión

de diciembre del FOMC. Por el momento, el mercado contempla un 97% de probabilidades a que el central aumente los tipos de interés en dicho encuentro.

Will the recovery in inflation expectations persist?



Crudo

Banco Mundial contempla subida de precio para 2018

El precio del barril de crudo WTI ha roto la resistencia fijada alrededor de los \$53. La materia prima ahora se cotiza por encima de los \$55/barril. Este aumento se da después de que el Banco Mundial, en su último informe, estimase un incremento en el precio para 2018, a los \$56/barril. La institución con sede en Washington considera que es probable que el incremento de la demanda y la disminución del volumen de producción, generen una presión alcista sobre el precio.

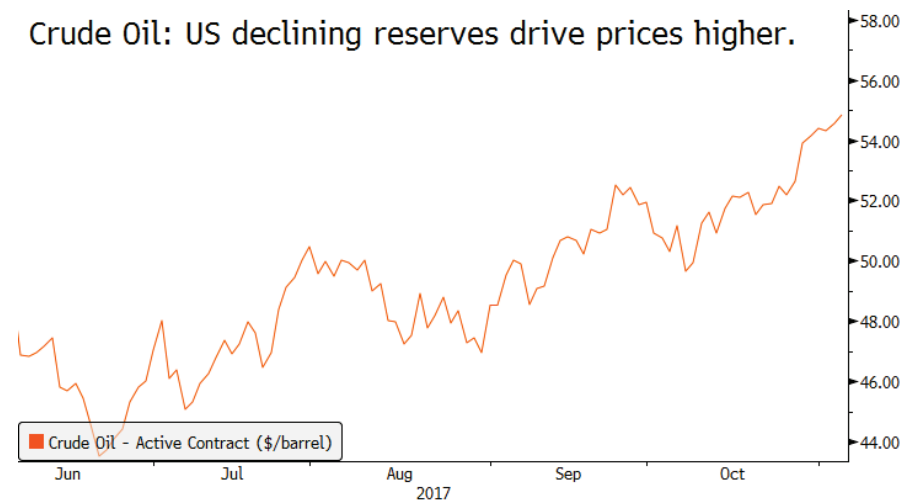
Cabe observar que el pronóstico con respecto al precio del crudo es apenas inferior al de abril. De hecho, es posible que el acuerdo entre los miembros de la OPEC no se extienda y que el exceso de oferta se haya acabado, lo que deja al crudo expuesto a una mayor apreciación. Si la OPEC diese de baja el acuerdo, el crudo podría valorizarse significativamente. Respecto a los productores de shale gas, el Banco Mundial también resalta el riesgo a que aumenten su producción a los actuales niveles de precio.

De todos modos por el momento, también cabe destacar que las reservas de EE.UU. están disminuyendo. Los inventarios marcan una caída interanual del 14% y representan otro factor influyente sobre la subida del crudo. Además, ante el avènement del invierno, se espera que la demanda aumente.

Por ahora los miembros de la OPEC se han comprometido al acuerdo en un 120%, en un claro esfuerzo por mantener las cuotas de mercado ante la expansión de la industria estadounidense del shale gas. No obstante, consideramos que el margen de maniobra de la OPEC se está reduciendo a causa de la feroz competencia de precios del mercado, la cual a pesar de todo, debería beneficiar por un tiempo aún más al cártel.

La curva de los futuros sobre crudo yace en *backwardation*, lo que significa que el precio de los futuros para la entrega es más bajo que el precio spot. En otras palabras, existe una fuerte preferencia por los precios actuales a medida que la oferta se reduce. Esto es otra razón para ser optimista sobre los precios del crudo.

Crude Oil: US declining reserves drive prices higher.



Temas de trading

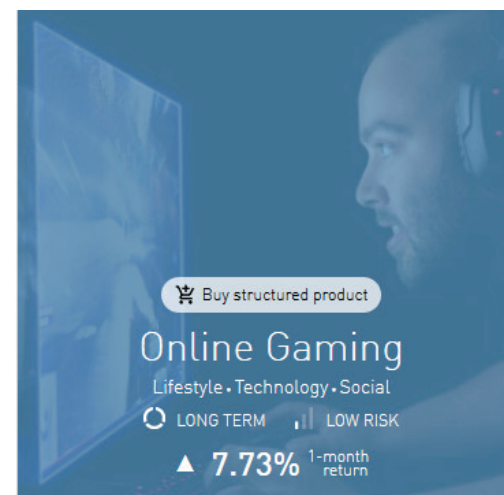
La industria del videojuego

Mucho se ha desarrollado desde las primeras consolas de videojuego de comienzos de los 70', que ofrecían solamente los juegos 2D en blanco y negro y sin sonido. Desde entonces, la industria de videojuegos ha ido creciendo exponencialmente gracias al constante avance de la tecnología informática. Hoy en día, los videojuegos de gran éxito disfrutan de mega presupuestos, superando con facilidad los de las películas de Hollywood; presupuestos de más de \$100 millones no es algo alocado. Según la ESAF (la Asociación de Software de Entretenimiento, por sus siglas en inglés), en los últimos cinco años el gasto total de los consumidores en la industria de los videojuegos en EE.UU creció en una media de \$1380 millones anuales para llegar en 2016 a los \$30.400 millones. El contenido de los videojuegos representa más del 80% de este volumen, lo que pone a los fabricantes de videojuegos en una posición fuerte para aprovechar esta tendencia. Asimismo el crecimiento más rápido proviene de los juegos de las redes sociales, las aplicaciones móviles y los juegos en línea, que representan más del 65% de los ingresos totales.

La industria del videojuego evoluciona más rápido que cualquier otra, adaptándose constantemente al último grito de la tecnología. La industria ha entrado en una nueva fase de mutación. Sin embargo, no es demasiado tarde para ser parte de ella. Hemos construido esta cartera de inversión con el objetivo de ofrecer la exposición a toda la industria de videojuegos, la cual va desde las áreas de distribución de aparatos físicos tradicionales y constructores de consola, hasta los nuevos participantes de mercado. Hemos sobre-ponderado la exposición a la parte de rápido crecimiento de la industria, o sea a aquellas empresas activas en la distribución digital, el desarrollo de las aplicaciones móviles y las empresas relacionadas con el juego en línea.

El certificado Online Gaming está disponible en:

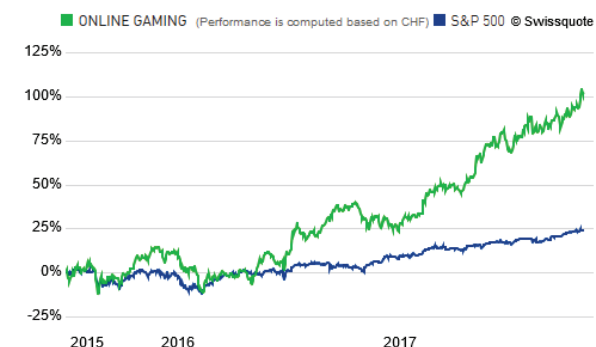
<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



Since inception	▲ 101.95%
1-month return	7.73%
Return day	0.28%
Est. dividend yield	0.02%
Inception date	01/07/15

[See portfolio details](#)

[Buy structured product](#)



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.