

INFORME SEMANAL

13 - 19 de noviembre | 2017

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

- | | | |
|----|-------------------------|--|
| p3 | Economía | Crudo e inflación en los mercados emergentes - Peter Rosenstreich |
| p4 | Bitcoin | Cierre de semana en rojo por incertidumbres del SegWit2x - Arnaud Masset |
| p5 | Economía | México: banco central mantiene los tipos de referencia - Yann Quelenn |
| p6 | Temas de trading | La industria del videojuego |
| | Disclaimer | |

Economía

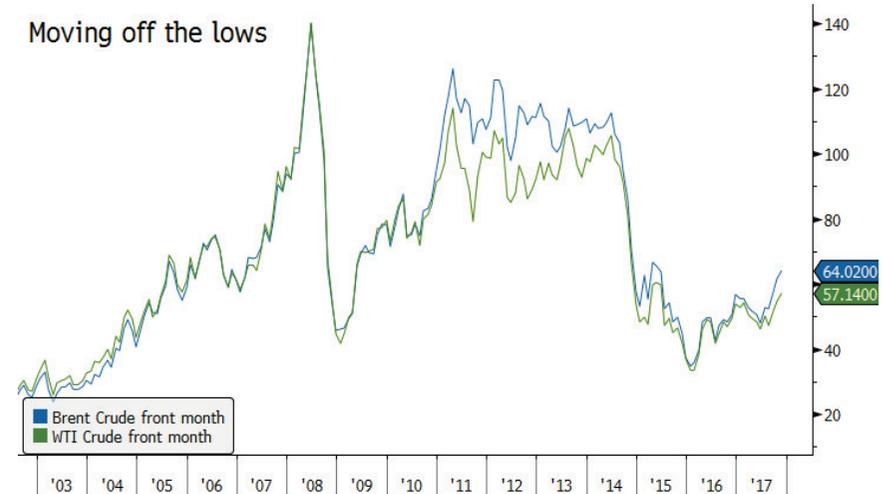
Crudo e inflación en los mercados emergentes

El crudo se ha apreciado debido a la caída de los inventarios mundiales y del número de plataformas activas de EE.UU, así como las sólidas perspectivas de la demanda y las expectativas de mayores recortes de producción por parte de la OPEC. Dicha apreciación ha sido más del 30% desde los mínimos registrados en junio. Sin embargo, el desempeño de las divisas ligadas a la evolución del crudo como el CAD y el NOK, no ha estado alineado con las correlaciones estrechas que suelen tener con el oro negro. Esto se debe, en nuestra opinión, a la baja volatilidad, la cual genera una mayor demanda de activos de riesgo y una mayor sensibilidad en el valor de las divisas a causa de los cambios en la curva de los rendimientos a partir de los bajos tipos de interés. Sin embargo, la repentina valorización del crudo ha puesto de relieve el riesgo al cual están expuestas ciertas naciones emergentes, como por ejemplo, la India.

India es un país importador neto de crudo con una demanda inelástica. Históricamente, las variaciones de los precios del crudo han afectado significativamente a las perspectivas económicas. El cambio en los precios del crudo tiende a crear un efecto asimétrico en variables macro como la inflación, el déficit en cuenta corriente y el déficit fiscal. Aunque los precios del Brent cotizando a una media de \$55 por barril, amenazan a la estabilidad actual, la situación podrá ser gestionada sin la intervención banco centralista. A este precio, es poco probable que el Comité de Política Monetaria del Banco de la Reserva de la India (RBI), cambie de dirección optando por una pausa adicional y un recorte de 25 puntos básicos en los tipos de referencia. Sin embargo, los términos de intercambio de la nación se verían muy afectados en caso de que el crudo trepe por encima de los \$70 por barril. Esto afectaría directamente a la trayectoria de la inflación, el crecimiento, la posición fiscal y el déficit de la cuenta corriente. Bajo este hipotético escenario, el RBI tendría que intervenir y ajustar los intereses antes de que las condiciones se deterioren aún más.

Actualmente creemos que la reciente subida de los precios del crudo corresponde más a una extensión del rango de negociación y no a un repunte tendencial de los precios. Sobre este *trade* de alta probabilidad, se espera que la oferta excesiva vuelva a influir sobre el precio, especialmente cuando los ágiles productores estadounidenses vuelvan a activar sus plataformas. Es bien sabido que la India y la mayor parte de Asia, están muy expuestas a un barril de crudo en niveles elevados. La inflación, que ha tocado suelo en muchas partes de Asia, sugiere que a las variables macro les llevaría un buen tiempo para desestabilizarse. Sin embargo, la presión sostenida sobre los precios obligará al RBI a tomar medidas.

Moving off the lows



Inflation trending higher



Bitcoin

Cierre de semana en rojo por incertidumbres del SegWit2x

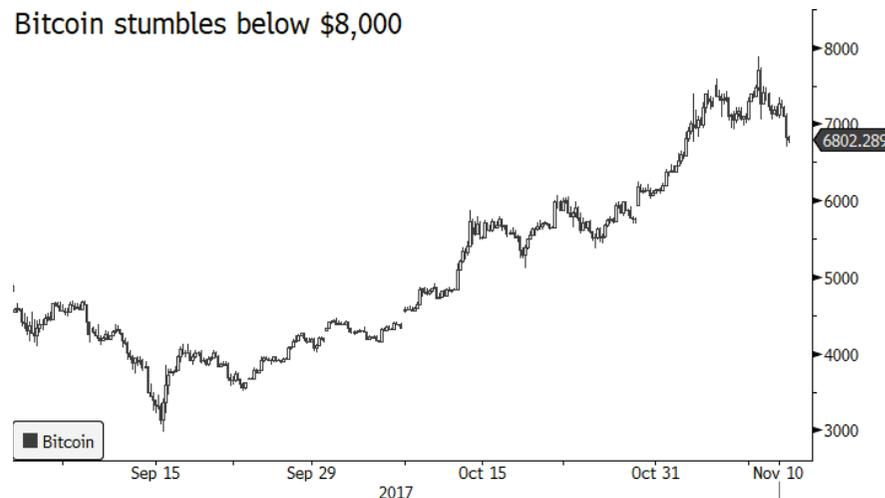
La semana pasada fue una montaña rusa para el mercado del Bitcoin después de que los principales defensores cancelaran el controvertido *HardFork* de SegWit2x. Mike Belshe, CEO de BitGo, publicó una nota explicando las razones por las cuales no admitirán la bifurcación de Segwit2x. La nota también fue firmada por Wences Casares (CEO de Xapo), Jihan Wu (Bitcoin), Jeff Garzik (Blox), Peter Smith (CEO de Blockchain) y Erik Voorhees (CEO de Shapeshift), argumentándose que si bien el objetivo inicial de SegWit2X era mejorar la escalabilidad de Bitcoin, también era reducir las tarifas bastante elevadas. Sin embargo, Belshe explica que esto debe hacerse manteniendo a la comunidad unida y que, por lo tanto, no se puede hacer solamente con un respaldo del 30% de los mineros. Lamenta que “no se haya llegado al consenso suficiente para realizar una actualización limpia del tamaño de bloques en este momento”.

Después de la publicación de la nota, el precio del Bitcoin pegó un fuerte salto a los \$7.900 para posteriormente retroceder a los \$6.978 en algunos centros (una variación del 13% en menos de dos horas). El precio finalmente se estabilizó en alrededor de los \$7.300, cerrando el viernes con una nueva caída.

Cabe también mencionar que hubo rumores de que un grupo pequeño de mineros (que representa solo el 30% de la potencia de hashes) desarrollará en cualquier caso la horquilla. Sin embargo, parece que los inversores no están convencidos de ello, reflejándose en la caída de precio que marcó el BTC.

A pesar de todo, las perspectivas del Bitcoin siguen siendo bastante atractivas a medida que se espera que comience a captar inversiones de capital institucional. La CME (Chicago Mercantile Exchange) acaba de anunciar la posibilidad de ofrecer operaciones de futuros antes de fin de año. Si bien la SEC aún no ha aprobado ningún ETF sobre Bitcoin, debería concretarlo con el tiempo. Una pequeña nota de cautela: con la cancelación del SegWit2x, una parte de la comunidad Bitcoin ahora afirma que Bitcoin Cash es ahora el Bitcoin “real”. El precio del Bitcoin Cash se disparó un 32%, a los \$830, en comparación a los \$330 a fines de noviembre. Es difícil decir si es un reclamo legítimo. Dejemos que el mercado decida.

Bitcoin stumbles below \$8,000



Economía

México: banco central mantiene los tipos de referencia

El banco central de México (Banxico) mantuvo en el 7% actual los tipos de referencia en su reunión de política monetaria celebrada el jueves pasado, sin generar ninguna sorpresa. Existen muchos motivos que lo justifican. Por empezar, la reducción de las expectativas inflacionarias después de que la entidad claramente ajustase de manera muy agresiva su política de cara al fuerte ajuste previsto por la Fed.

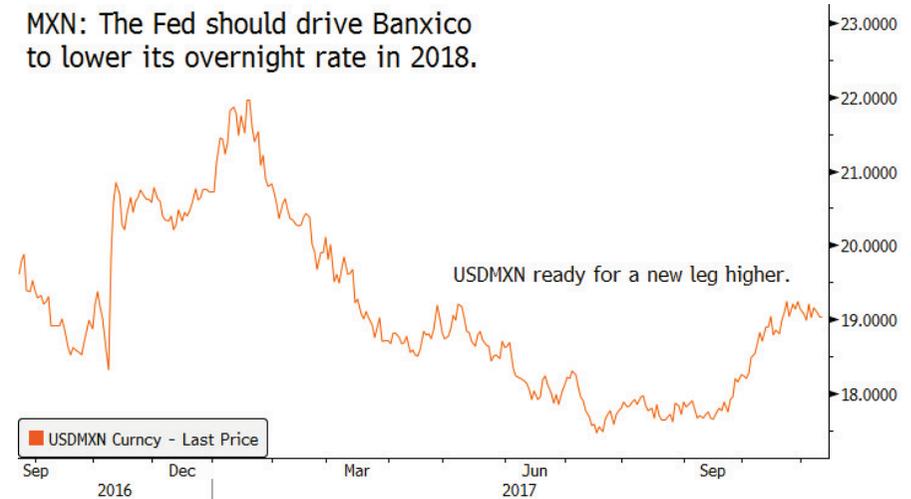
De hecho, este año Banxico ha aumentado los intereses overnight cuatro veces ante las expectativas de que la Fed los incrementase también cuatro veces. Dado que el central estadounidense se mantiene en *stand by* hasta la reunión de diciembre, el Banxico claramente no tiene ningún motivo para apresurarse.

Cabe recordar que el central mexicano está monitoreando el diferencial de intereses con los EE.UU para evitar cualquier fuga de capitales. Aunque las reducciones del diferencial son en detrimento del Banxico, el hecho de que ahora el mismo se ubique entre 5.75% y 6.25%, hace que los inversores se inclinen por una exposición al peso mexicano dado el elevado rendimiento que ofrece.

Sin embargo, por más que es casi un hecho que la Fed aumente los tipos de interés una vez más en diciembre, no creemos que tenga margen para aumentarlos por encima del 2%, pues se arriesgaría a que haya un pinche de burbuja.

En términos estratégicos, se debe tener en cuenta que las expectativas de inflación en México se han atenuado después de que su MXN se apreciara de los 22 pesos por dólar, a los \$16. Actualmente, la política de la Fed ha provocado una apreciación del USD frente al MXN y por tanto, creemos que es probable que el Banxico recorte los tipos de referencia el año que viene, depreciando así a la divisa mexicana. Desde nuestra perspectiva, el MXN muestra un valor excesivo por el momento.

MXN: The Fed should drive Banxico to lower its overnight rate in 2018.



Temas de trading

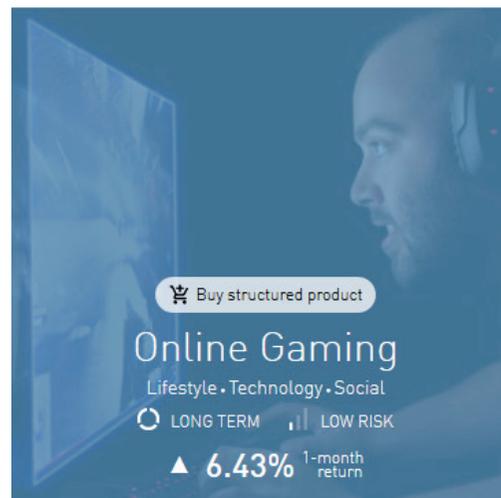
La industria del videojuego

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>



Buy structured product

Online Gaming

Lifestyle • Technology • Social

LONG TERM | LOW RISK

▲ 6.43% 1-month return

Since inception	▲ 105.78%
1-month return	6.43%
Return day	-1.63%
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.