

INFORME SEMANAL

4 - 10 de diciembre | 2017

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

- p3 **Economía** Mercados emergentes beneficiados de los bajos intereses - Peter Rosenstreich
 - p4 **Economía** El euro con miras de valorizarse ante la decepción del USD - Arnaud Masset
 - p5 **Economía** Bitcoin: listo para marcar nuevos récords - Yann Quelenn
 - p6 **Temas de trading** El Bitcoin Active Certificate
- Disclaimer**

Economía**Mercados emergentes beneficiados de los bajos intereses**

En los mercados desarrollados la volatilidad ha vuelto a incrementarse, expandiéndose a los activos de los mercados emergentes. En 2017 los inversores han estado al filo de una navaja debido a mega apreciación de los activos, las posiciones más restrictivas marcadas periódicamente por los bancos centrales y las advertencias de valoraciones excesivas en la renta variable. A nuestro parecer, es probable que la creciente volatilidad esté más ligada al factor estacional, en donde los inversores toman los grandes beneficios previo al cierre del año, y no a un cambio estructural de tendencia que genere una corrección continua.

2017 no ha sido el año en que el ajuste monetario de los bancos centrales se diera del modo que muchos analistas esperaban, dado que la inflación (sobre todo a nivel salarial), no ha logrado concretarse. De esta forma al 2018 se lo ve como el “nuevo” año en que los grandes bancos centrales aumentan los intereses y reducen sus programas de flexibilización cuantitativa. En el caso de la Fed, los mercados contemplan tres subidas de tipos para el año que viene. No obstante, si nos basamos en la constante falta de precisión de las proyecciones oficiales, seríamos más cautos respecto a estas expectativas. Sobre todo al considerar las recientes declaraciones de los bancos centrales respecto a lo desconcertados están por la dinámica de la inflación. El jueves pasado, lo anterior quedó de manifiesto después de que el resultado del IPC de la Eurozona no colmara las expectativas -tanto el general como el núcleo-. La debilidad inflacionaria en los mercados desarrollados hará que el proceso restrictivo sea más moderado. La ausencia de rendimientos más elevados generará una mayor demanda de activos de riesgo, llevando a los inversores a ampliar su exposición a las divisas emergentes. En términos generales, el atractivo de los mercados emergentes será mayor dado las mejoras en su crecimiento económico y la baja inflación.

Claramente un factor distorsivo en la confianza de los inversores, serán los movimientos intempestivos del presidente Trump, como por ejemplo, los comentarios acerca del NAFTA

y México. No obstante, seguimos resaltando la importancia de concentrarse en los datos en vez del show mediático. La desaceleración de la inflación en México a causa de un crecimiento más moderado, debería ser el principal factor que determine el valor del MXN. A causa de ello, el mercado está subestimando la probabilidad de que Banxico vuelva a incrementar los tipos de interés en diciembre. Durante su primera entrevista como gobernador del banco central mexicano, el Sr. Alejandro Díaz de León, estableció una posición restrictiva indicando que el comité no debería asumir que “la tendencia deflacionaria se dirige necesariamente en la dirección esperada”. Esto sugiere que el comité ha adoptado en efecto una posición restrictiva y el mercado ha descontado una subida de apenas 15 puntos básicos. No obstante, en caso de que la Fed suba los tipos de referencia en 25 puntos básicos tal como esperamos en diciembre, el central mexicano se verá forzado a tomar cartas en el asunto en vez de permanecer en *standby*. Por otra parte, los inversores nuevamente han sobredimensionado el riesgo de la sexta ronda de negociaciones del NAFTA y la carrera presidencial, considerando que la amenaza pasada podría dar lugar a cambios de política significativos. Respecto al MXN, mantenemos unas perspectivas constructivas frente al USD, pudiendo inclusive marcar un mejor desempeño que el BRL.

Economía

El euro con miras de valorizarse ante la decepción del USD

Después de haber empezado la semana pasada con el pie derecho, el dólar retomó la senda bajista a medida que los inversores liquidaban sus posiciones largas. Es que tras haberse valorizado hasta un +0.75% durante la misma, el Índice del USD marcó un retroceso parcial para cerrar el viernes alrededor de los 93 puntos. Un par de meses atrás, los inversores contemplaban una gran fase de apreciación del billete verde a medida que la reforma impositiva de Trump comenzaba finalmente a avanzar, la Fed a reducir su mega balance -indicando una subida de intereses en diciembre- y los indicadores macroeconómicos lograban mantenerse a flote.

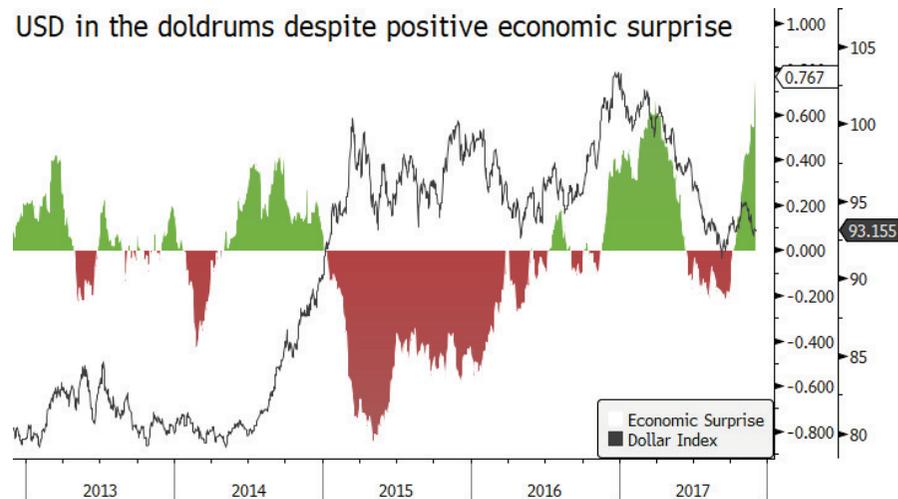
Sin embargo, parecería que los inversores aún están decepcionados respecto a la evolución de la reforma impositiva de EE.UU y la publicación de sus últimos resultados macro. La semana pasada tuvimos un calendario económico bastante cargado. Por empezar se dio a conocer la primera revisión del PIB del tercer trimestre, el cual fue ajustado al alza, al 3.3% anualizado. Sin embargo aquí, la revisión a la baja del consumo personal decepcionó al mercado (2.3% esperado versus 2.2%). Igualmente, los datos de inflación estuvieron en línea con lo esperado, lo cual, a pesar de todo, ha sido bienvenido. Por su parte el gasto en consumo personal subyacente, considerada la variable favorita de la Fed para medir la inflación, se mantuvo en octubre firme en el 1.4% interanual, mientras que la variable básica retrocedió del 1.7% interanual del mes anterior, al 1.6%.

En el terreno político, la reforma fiscal en EE.UU enfrenta dificultades en el Senado. Incluso con una pequeña mayoría republicana en la Cámara Alta, el presidente Trump está luchando por obtener el número de votos requerido para aprobarla. Esta decepción ha llevado a los inversores a reducir su exposición larga al USD.

Analizando el posicionamiento especulativo a través de los datos de la CFTC, vemos que el posicionamiento corto no comercial sobre USD se ha incrementado levemente durante las últimas semanas. Más precisamente, los especuladores han mantenido un posicionamiento

+

alcista sobre el EUR/USD. Creemos que el euro tiene mucho potencial para apreciarse, sobre todo frente al dólar. Las expectativas en la Eurozona han mejorado gracias a sus buenos resultados macro conocidos recientemente, así como a las perspectivas de un “ajuste” de la política monetaria del BCE. Esto lleva a los inversores al otro lado del Atlántico a rotar nuevamente su exposición.



Economía

Bitcoin: listo para marcar nuevos récords

El Bitcoin finalmente ha alcanzado la cota de los \$10.000 después de haber estado declarada muerta cientos de veces desde su creación en 2009. Aunque esto sin dudas representa una suma de dinero sideral, para después de 2020 habrá solamente minadas un total de 21 millones de Bitcoins.

Creemos que el valor del Bitcoin continuará subiendo. Dado que alrededor del mundo hay cerca de 38 millones de millonarios, esto significa que no todos podrán poseer un Bitcoin.

Ahora que el Bitcoin cotiza a este nivel fuerte, las especulaciones sobre su futuro están alcanzando un clímax. Algunos lo ven en 1 millón de dólares, como John McAfee, quien en un tweet declaró que estaba aumentando su pronóstico en la divisa digital. Algunos otros como Jamie Dimon, han dicho que el "Bitcoin es un fraude" - olvidando que el JP Morgan estuvo involucrado en el escándalo de los intereses Libor-.

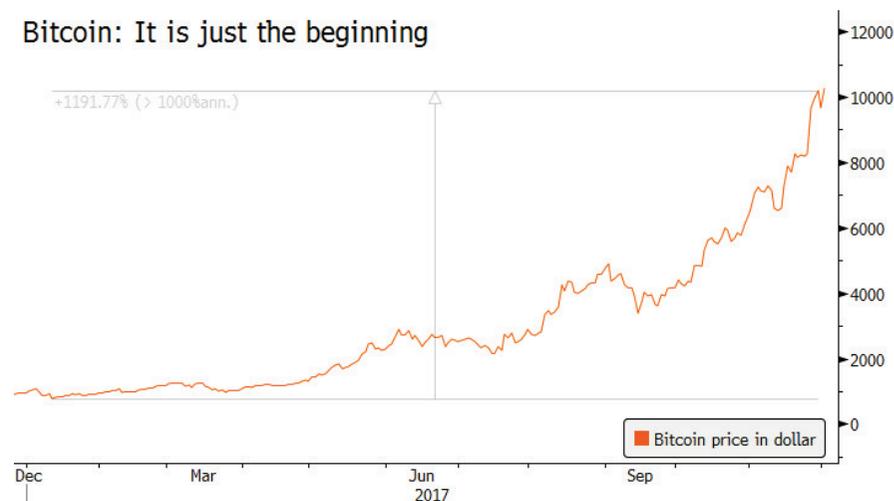
El escepticismo no se frena ahí. También es el caso del Premio Nobel de 2014, Jean Tirole, quien está preocupado por la posible burbuja financiera que representa el mercado del Bitcoin. Lamentablemente, todavía no lo hemos escuchado decir nada sobre la enorme deuda de los países del G10. Asimismo agregó que tiene miedo de que el dinero se privatice. Debemos recordar que la Fed es un banco privado que controla la emisión de cualquier dólar. ¿Hay alguna razón para temer a la Fed en este caso?

En nuestra opinión, a pesar de que la tecnología de Bitcoin no es perfecta -muy baja velocidad de transacción y elevados costes de transacción-, la moneda digital tiene una gran ventaja. No estoy hablando de la capacidad de almacenar y transferir valor, sino de la fuerte tasa de aceptación que la convierte en una fuerte inversión a futuro. Si bien cualquiera puede crear una cadena de bloques, es prácticamente imposible que se convierta en divisa de referencia como lo viene haciendo el Bitcoin.

Además de eso, el mercado del Bitcoin es la puerta de entrada para acceder a muchos otros proyectos de criptodivisas. Para Invertir en los ICO, por ejemplo, siempre se solicita poseer Bitcoin y muchos centros de intercambio permiten solamente el Bitcoin y no divisas de referencia tradicionales.

El Bitcoin se mantendrá y creemos que su precio puede alcanzar niveles muy altos en 2018. Por ejemplo, la capitalización de mercado de Bitcoin ha excedido recientemente la de McDonald's - \$165 mil millones contra \$134 mil millones-. Definitivamente, el futuro está en camino.

Bitcoin: It is just the beginning



Temas de trading

El Bitcoin Active Certificate

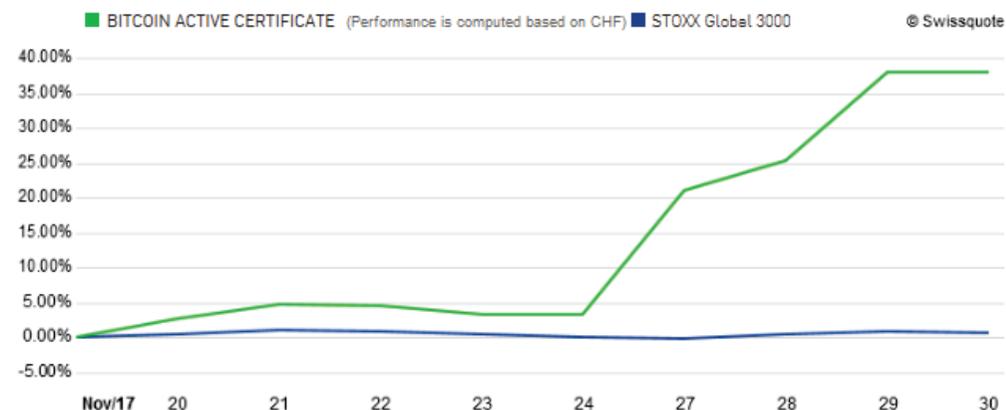
Cada vez hay más pruebas de que las criptomonedas, con Bitcoin a la cabeza, revolucionarán a los sistemas monetarios mundiales gracias a su facilidad de negociación y a la rápida expansión de su red de usuarios, así como a la aceptación generalizada de las divisas digitales como modo de intercambio. Incluso los críticos han suavizado sus ataques a la validez de las criptomonedas a medida que las empresas, las instituciones financieras y los gobiernos las integran cada vez más en sus estrategias comerciales.

El Bitcoin se ha convertido en el estándar para las monedas digitales descentralizadas. Es el cripto-activo de mayor duración, es ampliamente aceptado, goza de los mayores volúmenes diarios de trading y cuenta con la capitalización de mercado más alta. Los inversores interesados en ingresar a los mercados de las criptomonedas ven al Bitcoin como una inversión esencial. Si bien los altos rendimientos ofrecidos tientan a los especuladores, es entendible que muchos inversores estén preocupados por la extrema volatilidad.

Para mitigar lo anterior, el objetivo del Bitcoin Active Certificate de Swissquote busca beneficiarse de las subidas del mercado, pero a menores niveles de volatilidad. Nuestra estrategia se centra en reducir la volatilidad al aumentar el capital en efectivo que se mantiene durante los períodos de incertidumbre y retrocesos. Esta estrategia de menor volatilidad busca generar rendimientos más consistentes a largo plazo.

El Bitcoin Active Certificate está disponible en la siguiente dirección:

<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.