

INFORME SEMANAL

18 - 24 de diciembre | 2017

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

- p3 **Economía** Australia: los sólidos datos de empleo avizoran una recuperación - Arnaud Masset
- p4 **Economía** El crecimiento de los emergentes acaparará la atención - Peter Rosenstreich
- p5 **Economía** Reunión del BCE: Draghi está comprando tiempo - Yann Quelenn
- p6 **Temas de trading** El Bitcoin Active Certificate
- Disclaimer**

Economía

Australia: sólidos datos de empleo avizoran recuperación

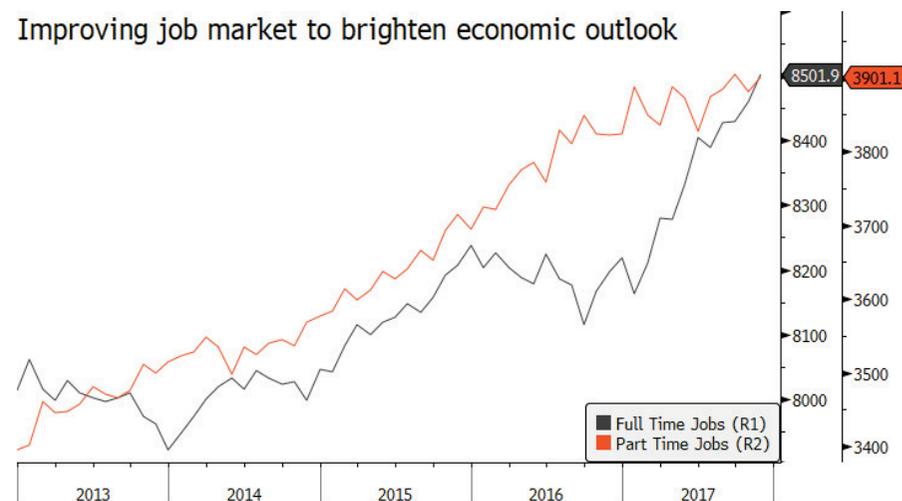
Este viernes el dólar australiano (AUD) se ha apreciado por quinta jornada consecutiva después de que la Agencia de Estadísticas Australiana publicara los resultados de empleo de noviembre mejor de lo estimado. A pesar de que la tasa de desempleo se ha mantenido firme en 5.4%, se crearon 61.600 puestos de trabajo (ajustados estacionalmente), superando ampliamente la media esperada de 19.000 puestos. Un aspecto muy positivo del resultado, es que la mayoría generados son de tiempo completo (+41.900), contrastando con los 19.700 puestos a tiempo parcial. El hecho de que la tasa de desempleo no haya variado, se debe simplemente a que la tasa de participación aumentó del 65.2% de octubre, al 65.5% en noviembre.

Sin dudas que estos son buenos augurios para la economía australiana, ya que estas mejoras comenzarán a generar una presión inflacionaria más firme de aquí en más. El principal beneficiario de esto es el Banco de la Reserva de Australia (RBA), ya que lo ayudará a alcanzar su meta inflacionaria fijada en el rango del 2-3% (en el tercer trimestre, la inflación acumula un incremento interanual del 1.8%). Esto a su vez hace esperar un buen resultado del PIB en el cuarto trimestre, el cual superaría el 2.8% interanual del tercero en donde se esperaba una expansión del 3.0%.

La semana pasada el Aussie se valorizó en más de un 2.50% frente al billete verde. Actualmente el AUD/USD desafía el área de resistencia de los \$0.77 (nivel psicológico y máximo del 7 de noviembre). Además de haberse beneficiado por la subida de precios de las materias primas, el diferencial de intereses entre los bonos estadounidenses a 2 años y los equivalentes australianos, ha comenzado a incrementarse levemente desde comienzos de mes, lo que motiva a que los inversores aumenten el posicionamiento largo sobre Aussie en los contratos de futuros no comerciales. De acuerdo al posicionamiento neto largo sobre Aussie, el mismo es solamente del 29% del total del *open interest*, lo que significa que los operadores yacen muy optimistas respecto a su evolución.

En lo inmediato, el AUD/USD está teniendo dificultades de romper la resistencia del \$0.77, lo que sugiere que el mercado aún está a la expectativa de lo que suceda con las discusiones en torno a la reforma impositiva de EE.UU. Después de todo, los fines de semana están siempre sujetos a noticias políticas.

Improving job market to brighten economic outlook



Economía

El crecimiento de los emergentes acapará la atención

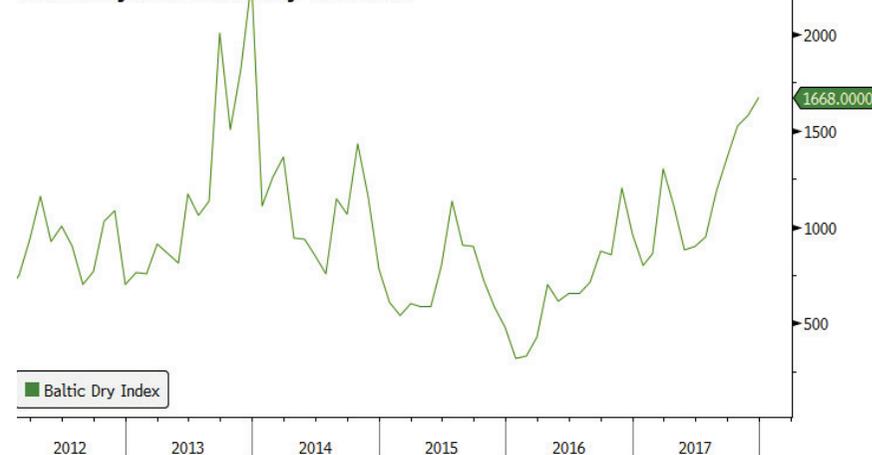
Ante el cambio de política monetaria gradual de la Fed y unas perspectivas de crecimiento de la economía mundial bastante equilibradas, los inversores en FX buscarán ampliar su exposición a las divisas emergentes de altos rendimientos. Dado el poco interés que hay por el USD debido a lo caro que yace, es de esperar que predominen las estrategias de *carry trade* dado los bajos niveles de los intereses reales y la volatilidad. De todos modos, los inversores no solamente se guían por los altos diferenciales, sino también la dinámica del crecimiento de la economía real que hace sostenible la valorización de los activos emergentes.

Los mercados emergentes han seguido creciendo más rápido que los mercados de las economías desarrolladas, generando mayores retornos en 2017. Es probable que en 2018 esta tendencia continúe. Se espera que en 2017 el PIB de los países emergentes haya sido del 4.5% -su mayor nivel desde 2015-, superando con creces el 2.10% de las economías desarrolladas. A principios de este año, la palabra de moda fue el *proteccionismo* después de que Trump retirara rápidamente a EE.UU del TPP y desafiara el acuerdo del NAFTA. De todos modos, esta retórica perdió fuerza rápidamente y de nuevo comenzó a florecer el comercio mundial. Ante la mayor demanda, el *Baltic Dry Index* se recuperó de sus mínimos generados tras la caída desde los máximos de dos años. Para 2018 se espera que la economía mundial se expanda a una tasa del 3.6% gracias a las mejores expectativas de crecimiento de los países emergentes. Asimismo las perspectivas de los emergentes en 2018 tomarán un impulso adicional con un mayor nivel de intercambio comercial. Bajo esta tendencia, China ha cerrado 15 acuerdos de libre comercio con 23 países y regiones.

Aunque el proteccionismo continuará acaparando los titulares, su efecto real será limitado; inclusive cuando la administración Trump se refiera a ello. El comercio entre las naciones emergentes las protegerá contra los riesgos de una desaceleración económica, un USD más fuerte y la incertidumbre de las políticas monetarias de EE.UU, la UE y Japón.

El CHF será la divisa de financiamiento de elección a partir de aquí. Recientemente el Banco Nacional de Suiza (BNS) ratificó tal cual se esperaba su política monetaria. En ella mantiene su estrategia de *forward guidance* sobre el tipo de cambio, aseverando que la

Global cyclical recovery in effect



economía sigue estando “frágil” y sin hacer ajustes a las previsiones de inflación a largo plazo. Dado que es improbable que aumente los tipos de interés antes de 2019, es de esperar que el CHF mantenga su estatus de divisa de financiamiento.

Economía

Reunión del BCE: Draghi está comprando tiempo

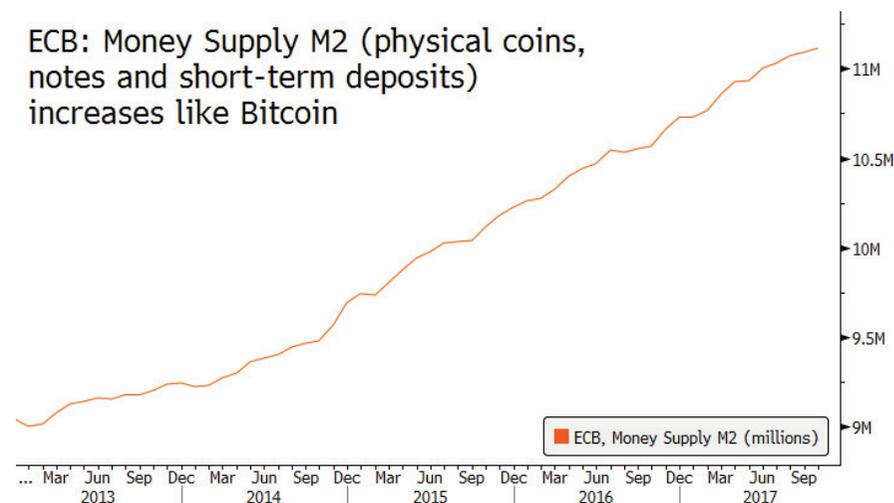
En la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) de esta semana, no ha habido nada nuevo. Si bien la entidad no ha hecho cambios en materia de tipos de interés, ha aumentado las estimaciones de crecimiento para 2018, sobre el cual espera que el PIB se expanda hacia el 2.3% (en vez del 1.8% estimado previamente) y 1.9% para 2019 (en vez del 1.7% estimado previamente). Asimismo ha asegurado que la inflación no alcanzará el objetivo en 2020. De acuerdo a nuestra perspectiva, esto devela la estrategia que el BCE tiene en mente: “compra tiempo” para dejar que la inflación, de hecho, aumente.

Es por ello que no sorprende que los miembros de la entidad hayan renovado su compromiso con la extensión del programa de compra de activos, hasta septiembre del año que viene. La liquidez inyectada sobre la oferta monetaria total cada mes es realmente grande y su crecimiento es exponencial. Asimismo su presidente, Mario Draghi, se mostró tras la reunión muy contento con la “sólida tasa de expansión de la economía”, al igual que la habitual “mejora de las perspectivas de crecimiento”. Sin embargo, lamentablemente no ha hecho mención alguna al coste del crecimiento. Es que por cada euro que la economía crece, el coste es muy superior a lo que genera.

Al igual que para la Fed, la clave para el BCE es dejar que la inflación crezca sin aumentar los tipos de interés para cancelar los mega volúmenes de deuda acumulados. Al declarar que la inflación está en niveles muy bajos, el BCE emite una posición laxa que hace que los mercados continúen muy felices, ya que la compra de activos nunca deja de aumentar. Y a su vez, la entidad compra tiempo con la esperanza que la inflación aumente.

En el mercado cambiario, el EUR/USD se perfila para cerrar el año de manera muy positiva apenas por debajo de los 1.20 dólares por euro. Cabe observar que inversores y operadores se han visto muy decepcionados con la Fed y sorpresivamente, muy pacientes con el BCE. Creemos que es probable que esta tendencia continúe en 2018, dado que los mercados claramente están esperando mucho más del central estadounidense.

ECB: Money Supply M2 (physical coins, notes and short-term deposits) increases like Bitcoin



Temas de trading

El Bitcoin Active Certificate

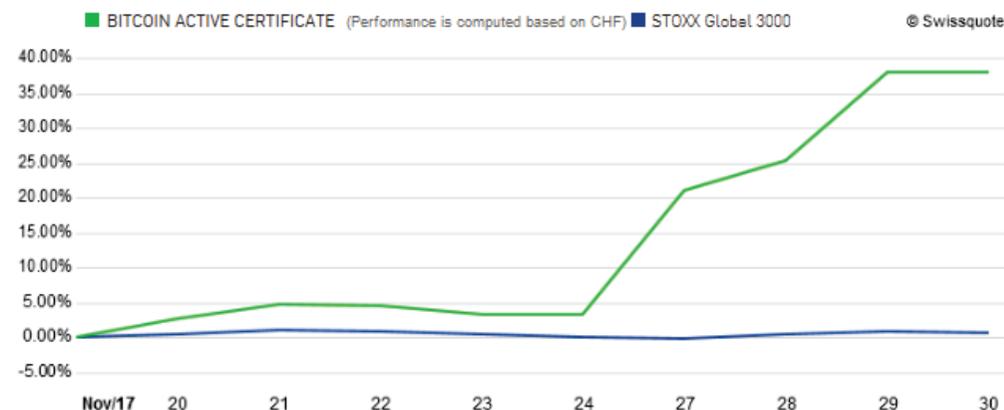
Cada vez hay más pruebas de que las criptomonedas, con Bitcoin a la cabeza, revolucionarán a los sistemas monetarios mundiales gracias a su facilidad de negociación y a la rápida expansión de su red de usuarios, así como a la aceptación generalizada de las divisas digitales como modo de intercambio. 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.