

# INFORME SEMANAL

19 - 25 de marzo | 2018

**INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen**

- p3 **Economía** Todas las miradas puestas en la reunión del FOMC - Peter Rosenstreich
  - p4 **Economía** El mercado de las criptomonedas deprimido - Arnaud Masset
  - p5 **Economía** La paciencia de China puede estar llegando a su fin - Vincent Mivelaz
  - p6 **Temas de trading** Energía sustentable
- Disclaimer**

## Economía

## Todas las miradas puestas en la reunión del FOMC

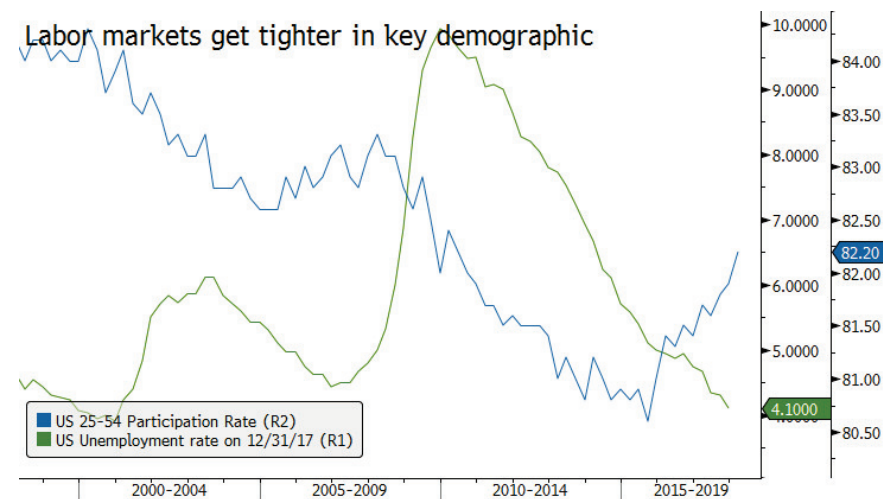
Esta semana el presidente de la Junta de la Reserva Federal (Fed), el Sr. Jerome Powell, presidirá su primera reunión del FOMC, en donde lo más probable es que se aumenten los tipos de referencia en 25 puntos básicos. Este será el sexto incremento en el ciclo monetario actual, sobre el cual la entidad aumentará el rango de intereses al 1.50%-1.75%. Dado que la medida ha sido ampliamente telegrafiada, es probable que los mercados se centren en las proyecciones a realizar por los miembros del FOMC. Por más que cualquier cambio en el gráfico de “puntos” tenga un efecto real sobre la valorización de los activos, su efecto será acotado en el USD.

Existen mayores indicios de que la Fed aumentará las proyecciones de sus “puntos” de tres a cuatro subidas de 25 puntos básicos en 2018. Los datos económicos más recientes indican una moderación de las perspectivas de crecimiento para el primer trimestre de 2018 (debido a los aumentos anteriores de los intereses), con el PIB real marcando un crecimiento anualizado de entre un 1.8% y 2.0%. Las ventas minoristas han marcado una caída intermensual del -0.1%, mientras que los inicios de vivienda de febrero -un indicador prematuro del encarecimiento de las condiciones financieras-, registró una caída de -7.0%. Estos datos son una clara señal de advertencia por parte de los hogares estadounidenses. Sin embargo, cabe observar que los mismos han sido recabados antes de que la Administración Trump anunciara su reforma impositiva (su plan de estímulo fiscal).

Semanas atrás Powell compareció ante el Congreso de su país, marcando una posición restrictiva en su testimonio. En el mismo planteó bastantes mejoras en las proyecciones de crecimiento, las cuales habían sido publicadas por última vez en la reunión de diciembre del FOMC. Si bien indicó que la política anterior estaba enfocada en hacer que la inflación volviera a crecer al objetivo del 2%, el énfasis a partir de ahora debe estar puesto en evitar que la economía se sobrecaliente.

Inclusive el gobernador Brainard, conocido por su postura laxa, concuerda con que los riesgos de una desaceleración contemplados hace dos años, se han disipado. Asimismo Powell ha hecho menos énfasis en ser cauteloso a partir de aquí.

Los temores de un sobrecalentamiento podrían estar centrados exclusivamente en los factores de escasez del mercado laboral. La estable/baja tasa de participación en años anteriores, le ha dado a los miembros de la Fed cierto grado de confort. Sin embargo, a pesar del elevado nivel de holgura en la economía, los datos recientes muestran que la tasa de participación de las personas de entre 25 y 54 años (generalmente pertenecientes al sector demográfico menos favorecido), ha aumentado significativamente. En el pasado, este segmento apartado aseguraba que el crecimiento salarial se mantuviera moderado. Dado que la Fed espera que la tasa de desempleo caiga al 3.9% a fines de 2018, el riesgo de sobrecalentamiento ha pasado a ser muy elevado y por ende, los riesgos a que los “puntos” se ajusten al alza.



## Economía

## El mercado de las criptodivisas deprimido

Durante los últimos dos meses, el mercado entero de las criptodivisas ha permanecido bajo presión sin cesar. Ayer jueves, la capitalización total de mercado se redujo a su menor nivel en cuatro semanas, al alcanzar los \$313.000 millones. Desde la fuerte venta de mediados de enero, el sentimiento de mercado ha estado deprimido como si nunca fuese a mejorar. Esto: ¿Se debe a la regulación? ¿A la prohibición de Google de la publicidad de las criptodivisas? o ¿A la situación del fideicomiso del Mt. Gox? Es probable que se deba a un poco de todos los factores.

El año pasado cerró en gran forma a medida que los inversores alrededor del mundo se zambulleron a las criptodivisas. En el camino no realizaron la diligencia debida e invirtieron grandes capitales ante el temor de “perderse” la operación de la década. Lamentablemente, el futuro de las criptodivisas todavía es bastante nebuloso y los últimos eventos no han aclarado el panorama. La luna de miel ha terminado y es hora de enfrentar la realidad: muchas monedas morirán este año. Sin embargo, las monedas no son todas iguales, ya que los factores mencionados anteriormente tendrán un impacto diferente.

En mi opinión, el factor regulador es el menos significativo en este momento, debido a que muchos entes reguladores (la SEC / CFTC, Corea, Japón, etc.) han reconocido claramente que la tecnología Blockchain promete prosperar en un futuro cercano y revolucionar muchas áreas comerciales. En resumen, es un factor que ya está descontado por el mercado. Sin embargo, el futuro de los tokens de pago puro, como Bitcoin, Litecoin o Dash, está menos garantizado ya que depende en gran medida de las decisiones de los bancos centrales. De hecho, los tokens de pago compiten directamente con los bancos centrales, lo que hace que las probabilidades sean bastante elevadas a que estos últimos no renuncien a su derecho a imprimir dinero y controlar su oferta.

En cuanto al caso del fideicomiso de Mt. Gox, no hay duda de que mantiene a los inversores en alerta. Kobayashi ha vendido más de \$300 millones en Bitcoins y todavía tiene 168.177 Bitcoins (aproximadamente \$530 millones al día de hoy) y 168.177 Bitcoin Cash para liquidar. Dada la liquidez relativamente baja del mercado (en comparación a los mercados tradicionales), la liquidación de estos Bitcoin podría desencadenar otra venta masiva o al menos, evitar que los precios vuelvan a subir. Todavía hay mucha incertidumbre sobre cómo y cuándo operará el Sr. Kobayashi en el futuro.

Y por último, muchas empresas finalmente se han dado cuenta de que aquellas start-ups de Blockchain, han estado en realidad en una fase pre-operativa. Por lo tanto, están tratando de ganar tiempo al ralentizar la amplia adopción de la tecnología, con la esperanza de que puedan ponerse al día.

Entonces, ¿qué deberían hacer los inversores? En primer lugar, creo que sería inteligente invertir a largo plazo en lugar de apostar por los retornos a corto plazo. No tengo dudas de que Blockchain será ampliamente adoptado en un futuro cercano. Sin embargo, esto no será un fenómeno homogéneo. Más específicamente, invertir en un token de pago puro es una apuesta mucho más especulativa, ya que su futuro depende en gran medida de las decisiones de los bancos centrales y los reguladores. Asimismo el futuro del token de pago puro es bastante incierto y por ende, su trading es más especulativo. Por otro lado, los tokens de utilidad como ETH, OMG, NEO, etc., tienen un futuro más promisorio en mi opinión, ya que están destinados a proporcionar acceso digital a una aplicación o servicio.

## Economía

## La paciencia de China puede estar llegando a su fin

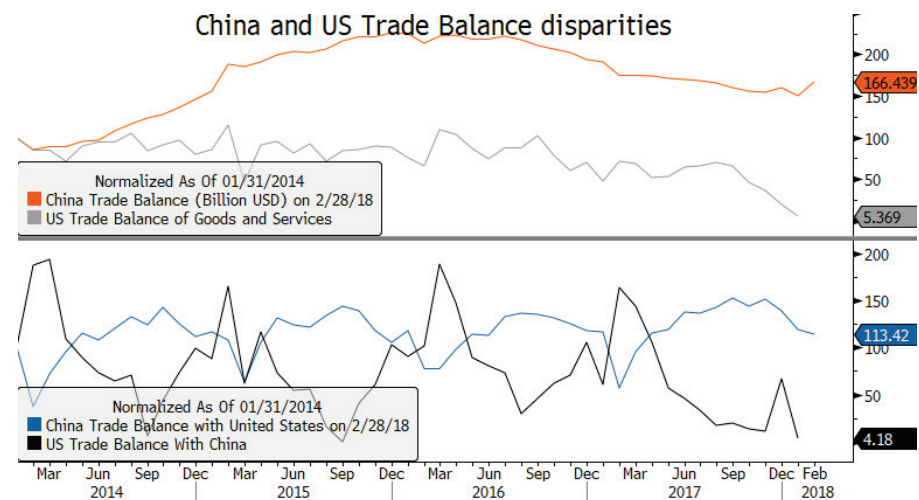
A medida que las tensiones comerciales se intensifican entre China y EE.UU, surgen múltiples rumores respecto al modo en que el gobierno chino podría tomar represalias. En cualquier caso, el resultado sería negativo para todas las partes.

Concentrando sus esfuerzos en la implementación de sanciones comerciales al acero, al aluminio y a la industria automotriz hasta cierto punto, Estados Unidos ha vuelto a revisar a los países con los que mantiene los mayores déficits comerciales. Los socios comerciales como Alemania, México, Japón y China siguen siendo sus principales objetivos. El mayor déficit comercial lo mantiene con China, el cual en 2017 ascendió a los USD 375 mil millones representando el 47% de su déficit comercial total (el déficit comercial total de EE.UU en 2017: USD -796 mil millones); solamente en enero de 2018, ya asciende a los USD 36 mil millones. Desde el lado de China, las exportaciones a los Estados Unidos representan menos del 3% de su PIB.

En consecuencia, aunque el gobierno chino haya sido bastante prudente hasta el momento, se espera que tome represalias rápidamente en caso que EE.UU le aplique nuevas sanciones (por ejemplo, bloqueo de visados de viaje, restricciones a las inversiones corporativas iniciadas por China en EE.UU). Del lado chino, las contramedidas podrían intensificarse, yendo desde un boicot a la compra de soja estadounidense para sustituirla por la brasilera, pasando por la cancelación de compra de aviones a la Boeing para comprárselos a la Airbus -con sede en Francia-, así como la implementación de condiciones más severas para la aprobación de las actividades de compañías estadounidenses en suelo chino o la reducción de la tenencia de Letras del Tesoro estadounidense (actualmente estimada en USD 1.17 billones), lo cual podría desordenar fuertemente al mercado global.

Por el momento, la economía china continúa en fase expansiva a pesar de que a corto plazo enfrenta obstáculos como la capacidad industrial excesiva, la situación del mercado de deuda corporativa y privada y la inflación. El nuevo gobernador del Banco Popular de China será anunciado oficialmente el 19 de marzo de 2018 y se espera que sea Liu He, el actual asesor económico jefe de Xi.

El USD/CNY viene debilitándose desde principios de año, cotizando a los 6.34 yuanes por dólar (-2.44% YTD) y se espera que se fortalezca a la zona de los 6.45 durante los próximos dos meses.



## Temas de trading

## Energía sustentable


**¿Por qué?** La energía sustentable no es nada nuevo; ha existido desde hace mucho tiempo, impulsada por una inversión cada vez mayor en las tecnologías detrás de los paneles solares, las turbinas eólicas y la conversión de residuos en energía. En 2017 la inversión global en energía limpia totalizó los \$333.500 millones, un 3% más que el año anterior. Con la consolidación del sector de la energía eólica, que da lugar a una aguda competencia de precios, el sector solar es el que más se beneficia actualmente, atrayendo casi la mitad de todas las inversiones. Como era de esperar, China lidera las inversiones totales (\$ 132.600 millones), seguida por EE.UU (\$ 56.900 millones) y Europa en su conjunto (\$ 57.400 millones).

La energía limpia está sustituyendo lentamente a la de los combustibles fósiles a medida que se vuelve más competitiva. Aunque todavía no hemos llegado, es solo cuestión de tiempo. Según la Agencia Internacional de Energías Renovables (IRENA, por sus siglas en inglés), en 2020 la energía limpia de todo tipo será competitiva con los combustibles fósiles.

**Lo que abarca:** este tema se enfoca en energía sustentable y brinda exposición a compañías que operan en el sector de energía limpia, incluyendo a aquellas relacionadas a la producción de energía solar, eólica, geotérmica, hidroeléctrica y a la conversión de residuos en energía, así como también los fabricantes de turbinas eólicas y módulos solares. Asimismo proporciona exposición global, con empresas seleccionadas de todo el mundo.

**A tener presente:** ¿piensa Ud. que es el momento para que el mundo cambie de paradigma y adopte un modo de vida más ecológico para lidiar con el cambio climático? De serlo así, este tema es para usted.

El certificado *Sustainable Energy* está disponible para trading en: <https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



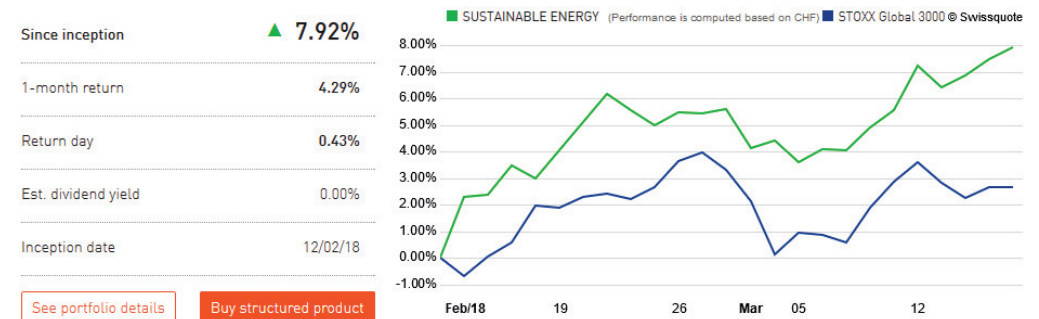
Buy structured product

### Sustainable Energy

Environment • Technology • Nature

LONG TERM MID RISK

▲ 4.29% 1-month return



## 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.