

# INFORME SEMANAL MERCADOS

28 de mayo - 3 de junio | 2018

**INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen**

- p3 **Economía** Los fundamentos no retrasarán al BCE - Peter Rosenstreich
- p4 **Economía** La política italiana continúa dominando el corto plazo - Arnaud Masset
- p5 **Temas de trading** El Cannabis
- Disclaimer**

## Economía

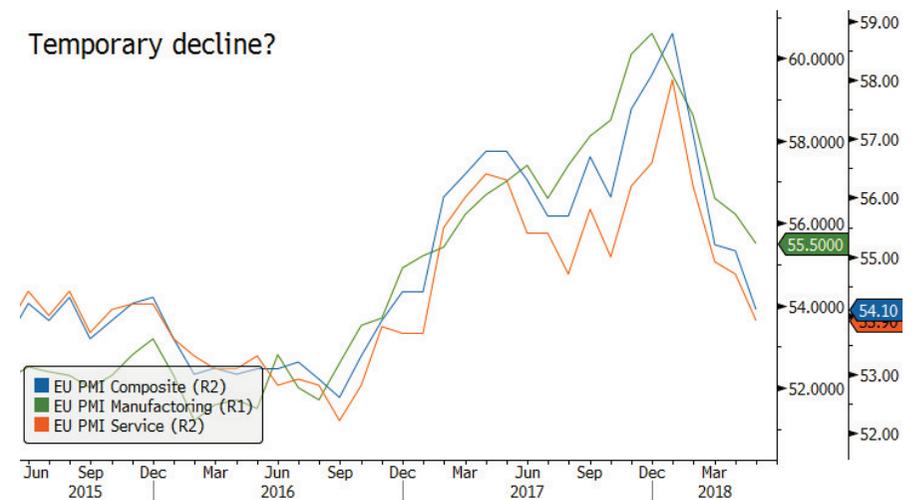
## Los fundamentos no retrasarán al BCE

El euro continúa cayendo frente al dólar a niveles no vistos desde fines de 2017. Aunque uno de los motivos de este declive viene siendo el riesgo político que surge de Italia, los inversores yacen más preocupados por el ritmo al cual el Banco Central Europeo (BCE) “normalizaría” su política. Seguimos pensando que la discusión en torno a los fundamentos, es menos importante que el deseo de eliminar las medidas extremas de política monetaria (tipos de interés negativos & compra de activos). Algo similar se ha observado en la estrategia de la Fed en 2014. De las actas de la reunión del BCE de abril, no se desprende ningún detalle ni indicio de claridad por parte de los miembros del Consejo Directivo. Esto hace que ante una falta de perspectivas concretas, se infiera que la “normalización” continúa su curso. Cabe recordar que en la conferencia de prensa de dicha reunión presidida por el presidente del BCE, Mario Draghi, se indicó que la moderación del crecimiento económico se debía a factores temporales, reflejándose así una corrección desde las elevadas tasas de crecimiento. Dichas actas confirman estas perspectivas constructivas sobre una desaceleración del crecimiento, destacándose además los riesgos equilibrados en términos generales. Por más de que asimismo el Consejo se mostrara menos preocupado por los factores domésticos, considera elevado los riesgos a nivel global. Respecto a la inflación, el Consejo considera que si bien las perspectivas están mejorando, la presión subyacente sigue siendo débil. Aunque el riesgo de una guerra comercial y los consecuentes efectos negativos sobre la economía de la Eurozona se han atenuado desde abril, los datos macroeconómicos actuales siguen sin colmar las expectativas. No obstante, la recuperación del comercio global debería comenzar a respaldar el crecimiento de Europa de aquí en más. Volviendo a la inflación, la depreciación del euro y los precios de crudo más elevados deberían impulsar las expectativas de inflación a medio plazo. A medida que las perspectivas de crecimiento e inflación asientan la base de la discusión, el foco volverá a estar sobre el proseguir de la política monetaria en la reunión de julio. Cabe recordar que en su momento para dicho mes, anticipamos que el BCE proporcionaría mayor información respecto a la reducción de la compra de activos prevista a partir del otoño. En nuestro escenario constructivo que mantenemos sobre el euro, necesitamos que se disipe el riesgo de ruido generado en torno a la situación italiana, para que después los fundamentos macro vuelvan a impulsar una sólida subida en la divisa única. Las condiciones en general son lo suficientemente sólidas para que el BCE “normalice” gradualmente su política por más de que la tendencia inflacionaria sea más moderada de lo esperado. A un banco central se lo considera solamente como un tanque de guerra de política monetaria. Y ahora mismo el BCE necesita reaprovisionarse de municiones.

Inflation evolution not impressive



Temporary decline?



## Economía

## La política italiana continúa dominando el corto plazo

La nominación del nuevo Primer Ministro italiano ha sido el principal impulsor del mercado FX la semana pasada, a medida que crecía la ansiedad entre los inversores sobre el plan fiscal que el gobierno de coalición populista ha prometido llevar adelante. Esto puso a la divisa única bajo presión mientras los inversores reducían su exposición a los activos europeos -y a los de riesgo en general- y la ampliaban a los activos refugio. Como resultado, se generó una buena demanda en los mercados del yen y del franco suizo (+1.31% y +0.5% semanal frente al billete verde, respectivamente). Si bien la divisa estadounidense se ha beneficiado del deterioro de la demanda de activos de riesgo, tampoco se ha valorizado demasiado debido a la caída de los rendimientos de los bonos de EE.UU. y la incertidumbre por las dudas que la administración Trump genera en materia geopolítica.

Respecto a la situación en Italia, es difícil ver si el nuevo gobierno de coalición efectivamente implementará sus respectivas promesas de campaña. Tanto el partido 5-Estrellas como la Liga Norte, planean llevar adelante medidas que incrementan el déficit presupuestal (anulación de la reforma de las pensiones, establecimiento de una tasa de impuesto fija, incremento del gasto, una política migratoria más severa, etc). Bruselas está bastante preocupada. El gobierno de Giuseppe Conte buscará la confrontación y reclamará la soberanía de Italia en asuntos específicos. A pesar de las probabilidades reducidas de que el nuevo gobierno lleve a cabo sus promesas, creemos que hay mucho espacio para una mayor depreciación del euro, especialmente contra el franco suizo y el dólar. El viernes pasado, la divisa única acentuó sus pérdidas frente a la mayoría de sus contrapartes, marcando la mayor depreciación frente al franco suizo (-0.70%), el yen (-0.65%) y el dólar (-0.60%).

Respecto al EUR/USD, por más de que mantengamos nuestro sesgo bajista -principalmente por la divergencia de política monetaria-, los últimos movimientos del mercado de bonos junto con el estancamiento de las expectativas en torno a la Fed, sugieren que la apreciación del dólar será acotada. De hecho, casi toda la curva de rendimientos estadounidense ha continuado contrayéndose, con el rendimiento a 2 años cayendo en la semana 7.7 puntos básicos y el rendimiento de los bonos a 10 años cediendo 13.5 puntos básicos hasta el 2.93%, su nivel más bajo desde el 4 de mayo.

En resumen, mantenemos nuestro sesgo bajista sobre el EUR/CHF y USD/CHF y permanecemos cortos sobre el EUR a corto plazo. A largo plazo, en cambio, la historia es diferente: creemos

que el BCE no ralentizará su proceso de normalización, lo cual beneficiaría al valor del euro a medio y largo plazo.

## Temas de trading

## El Cannabis

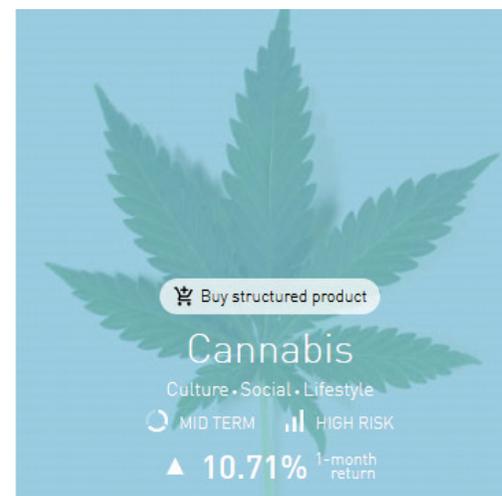
**Por qué:** como una de las industrias de más rápido crecimiento, la industria de la marihuana no debe olvidarse. Con ventas estimadas en \$75 mil millones para 2030, el cannabis se convertirá en un segmento muy lucrativo en los próximos años. Tomando efecto en Canadá ya en 2018, la legalización de los sobres recreativos es ahora una realidad, lo que hace que esta vez quede respaldado por fundamentos económicos reales.

**Lo que abarca:** este tema abarca todas las posibilidades que ofrece la floreciente industria del cannabis, centrándose principalmente en las empresas especializadas en la producción de cannabis en América del Norte con un alto potencial de crecimiento. Abarcando las fases iniciales de producción y distribución, hasta las de consumo final para uso personal y médico (remedios, alivio del dolor, tratamiento del cáncer, etc.), nuestro certificado de cannabis brinda una cobertura completa de la industria de la marihuana, permitiéndole al inversor la exposición a los mayores retornos esperados.

**A tener en cuenta:** la tan esperada legalización del cannabis está tomando lugar. Le invitamos a ser uno de los primeros en capitalizar esta nueva tendencia de productos. ¡Únase ahora a la revolución del cannabis!

El **Cannabis Certificate** está disponible en:

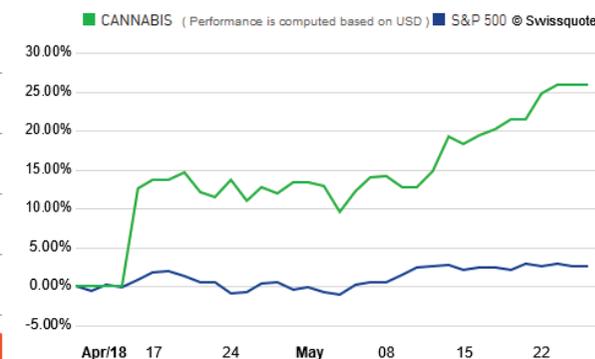
<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



Since inception	▲ 25.93%
1-month return	10.71%
Return day	0.00%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	10/04/18

[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.