

INFORME SEMANAL MERCADOS

23 - 29 de julio | 2018

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

- p3 **Cripto activos** El rally del Bitcoin impulsa los títulos relacionados - Arnaud Masset
- p4 **Economía** CAD: economía firme pero expuesta a riesgos geopolíticos - Vincent Mivelaz
- p5 **Temas de trading** Blockchain
- Disclaimer**

Cripto activos

El rally del Bitcoin impulsa los títulos relacionados

La semana pasada las criptodivisas atravesaron un gran rally de recuperación, en donde el Bitcoin superó por primera vez en cuatro semanas la barrera de los \$7.000. El miércoles, la mayor criptodivisa por capitalización de mercado, alcanzó los \$7.581 al apreciarse en \$870 (+12%) en menos de veinticuatro horas. Asimismo el Ethereum le siguió la posta al incrementar su valor en más de \$45 en un sólo día, para cotizar a los \$514. En términos generales, la capitalización total de mercado se ha ampliado en casi \$30.000 millones para alcanzar los \$300.000 millones, su mayor nivel desde mediados de junio.

Dado la falta de nuevas noticias de la industria cripto, no está claro el motivo que ha impulsado este rally. Sin embargo, hay muchos factores que entran en juego como por ejemplo, el hecho de que los inversores estén esperando a que los reguladores se expidan respecto a temas claves. Más específicamente, la SEC tendrá que decidir si aprueba la creación de un ETF sobre Bitcoin. La Chicago Board Options Exchange (CBOE) ha solicitado un cambio de regla que permitiría la colocación de este tipo de productos. Si bien se espera que la SEC se expida el 10 de agosto, no se puede descartar una prórroga de cuarenta y cinco días. Y por último, desde una perspectiva de análisis técnico, el precio del Bitcoin parecería haber tocado un suelo. Aunque el soporte de los \$5.992 (mínimo del 2 de febrero) haya sido quebrado el 29 de junio, los compradores en el mercado han superado a los vendedores ante un repunte del precio. Por el momento, el Bitcoin no ha logrado romper la resistencia del canal bajista de marzo, la cual actualmente se ubica en el entorno de los \$7.500. De despejar el mercado este nivel, el camino quedaría allanado para un avance hacia los \$9.180 (Media Móvil Diaria de 200 períodos); la siguiente área de resistencia se ubica entre los \$9.795 y los \$10.000 (máximo del 4 de mayo y nivel psicológico clave).

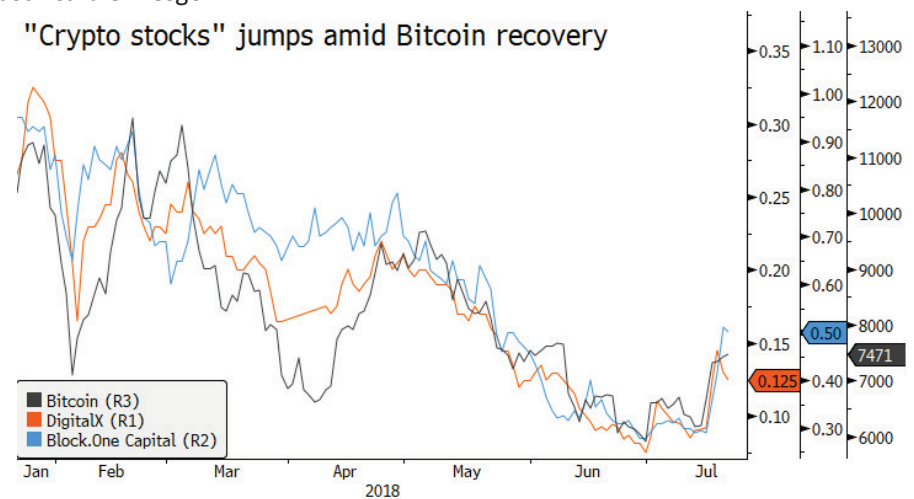
De todos modos, no solamente ha sido una buena semana para los inversores de criptodivisas, sino también para las acciones de las compañías cotizables en bolsa relacionadas a la "economía del blockchain", las cuales también se han beneficiado del salto de precio de los activos cripto. El precio de *DigitalX* -una empresa de software

australiano que proporciona servicios de asesoría en subastas iniciales de divisas (ICOs), servicios de blockchain y desarrollo de software relacionado al blockchain-, saltó casi un 60% durante los primeros dos días de la semana pasada.

De manera similar, el precio de *Block One Capital* -de origen canadiense y desarrollador de la plataforma EOS-, se ha apreciado un 43% después de que se asegurase una inversión significativa de Peter Thiel, el co-fundador de Paypal y Jihan Wu, el co-fundador de *Bitman*. Una suerte similar han corrido los precios de las acciones de empresas tales como *Global Blockchain Technology*, *Hive Blockchain Technology* y *Creative Technology*, los cuales se incrementaron en un 30%, 18% y 12%, respectivamente.

Dado que el todo el mercado cripto aún permanece en el limbo, son muy interesantes ahora las valoraciones de las compañías que tienen modelos de negocio claramente relacionados al blockchain. No obstante, los inversores deberían tener presente que esta es una industria naciente y no todas la compañías alcanzarán el éxito. Por más de que el camino aún sea largo y sinuoso, el beneficio potencial justificará el riesgo.

"Crypto stocks" jumps amid Bitcoin recovery



Economía

CAD: economía firme pero expuesta a riesgos geopolíticos

Dándole un breve alivio del *Loonie*, el Banco de Canadá (BoC) ha subido los tipos de interés por segunda vez en lo que va del año, confirmando las perspectivas de un sólido crecimiento de la economía canadiense. Aunque las estimaciones de crecimiento del PIB del BoC se mantienen en +2% para 2018, las perspectivas para 2019 y 2020 mejoran (+2.20% y +2.10%, respectivamente), confirmando así la continua fortaleza de la economía a nivel interno.

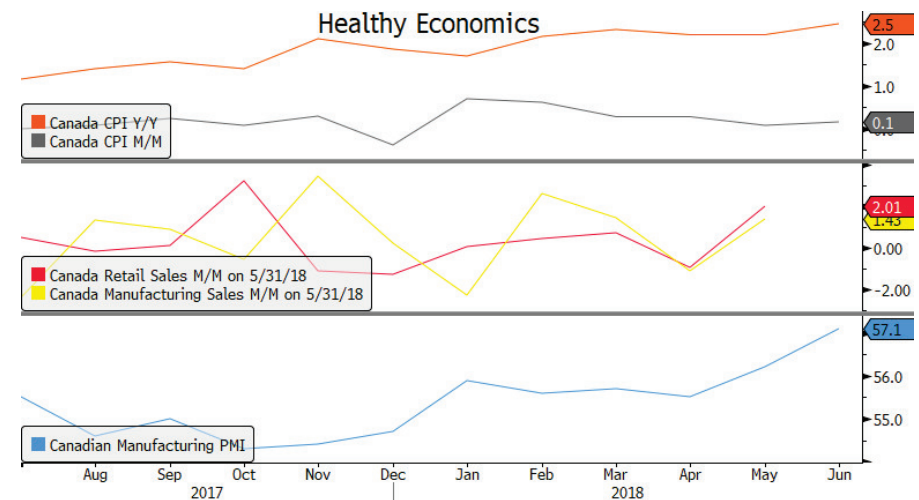
De hecho, las ventas minoristas de mayo marcan un fuerte salto intermensual, estimado en 2% (vs el previo de -1.20%). Asimismo el PMI manufacturero de junio no para de mejorar, al punto que yace en récords históricos y confirma la tendencia positiva de la economía canadiense, así como la creciente presión inflacionaria. En términos interanuales, la inflación se acelera al 2.50% (por encima del 2.30% esperado) debido al incremento de los precios de los alimentos y la gasolina. De esta forma se fortalece el escenario de una tercer subida de tipos de interés para fin de año.

Igualmente, las perspectivas de mayores subidas de los tipos de interés son bastante llamativas. El avance que el USD/CAD viene marcando desde principios de año (+4.80%), podría acentuarse dado las tensiones comerciales a nivel mundial, las renegociaciones del NAFTA y el desarrollo de una política monetaria más restrictiva por parte de la Fed (probablemente subiendo los tipos el 26 de septiembre de 2018). Respecto a las renegociaciones del NAFTA, parecería que el plan de la Administración Trump se basaría en el desarrollo de dos acuerdos comerciales diferentes y por separado con México y Canadá. Este eventual nuevo acuerdo se agregaría a las actuales negociaciones del NAFTA, lo cual llevaría a los canadienses a rechazarlo muy probablemente. No obstante, con respecto a las negociaciones de EE.UU con México, el tono de las negociaciones podría ser completamente diferente. El nuevo presidente electo Andrés Manuel López Obrador, parecería estar por el momento abierto a discu-

tirlo con su contraparte estadounidense.

Como resultado, independientemente de los fundamentos macro saludables de la economía canadiense, esperamos que la tendencia general del CAD se mantenga fuertemente condicionada a los eventos geopolíticos mencionados precedentemente. Sus datos macro en sí, no son suficientes para respaldar su valor (esto también ha sido así en situaciones anteriores).

A pesar de la reciente recuperación del *Loonie* tras los recientes datos macroeconómicos publicados, es de esperar que el USD/CAD extienda su avance aproximándose a la zona del 1.3200.



Temas de trading

Blockchain

Por qué - Blockchain, la tecnología detrás del Bitcoin, está captando una gran atención e inversiones de todos los rincones del mundo. La tecnología de contabilidad distribuida *ledger*, irrumpió en 2018 con mucha fuerza cuando el mundo finalmente descubrió su enorme potencial disruptivo. Aunque inicialmente la tecnología fue en gran parte malinterpretada, la locura criptográfica no dejó indiferente a nadie, ya que el aumento en los precios de cifrado ha obligado a los inversores a echar un vistazo. Más de veinte años después de la revolución de Internet, el Blockchain se convertirá en una tecnología disruptiva, interdisciplinaria e internacional que sacudirá una amplia gama de industrias como la gestión de las cadenas de suministro, la banca, los bienes raíces e incluso el sector de la salud.

Lo que abarca - Por el momento, invertir en criptomonedas es como invertir en nuevas empresas start-ups. Sin embargo, dado que estas empresas nuevas en particular no captan capital a través de los canales tradicionales, sino a través de las ICO (ofertas iniciales de divisas), no cotizan en las bolsas de valores tradicionales. Por lo tanto, este tema de trading se centra en las empresas que gravitan alrededor de la economía del Blockchain y generan la mayoría de sus ingresos de esta industria. La cartera abarca compañías que operan en una amplia gama de áreas tales como el capital de riesgo y los servicios de inversión, la minería de criptomonedas, el trading criptográfico, la consultoría, el desarrollo de software e incluso la fabricación de hardware.

A tener en cuenta - Todavía estamos en las primeras etapas de una gran revolución que cambiará la cara de muchas industrias. Es sólo cuestión de tiempo antes de que la tecnología de contabilidad distribuida *ledger* sea ampliamente adoptada y obtenga el reconocimiento que merece.

El **Blockchain Certificate** está disponible para trading en:

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



Buy structured product

Blockchain

Technology • Economy • Industry

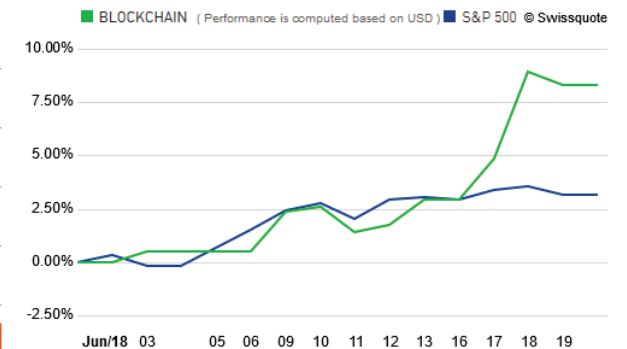
LONG TERM HIGH RISK

▲ 8.29% 1-month return

Since inception	▲ 8.29%
1-month return	8.29%
Return day	0.00%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	29/06/18

[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.