

INFORME SEMANAL MERCADOS

30 de julio - 5 de agosto | 2018

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

- p3 **Economía** Draghi evita las preguntas comprometedoras - Arnaud Masset
- p4 **Economía** El acuerdo comercial de México con EE.UU llevará tiempo - Vincent Mivelaz
- p5 **Temas de trading** La recuperación del crudo
- Disclaimer**

Economía

Draghi evita las preguntas comprometedoras

Tal como era de esperarse, el jueves pasado el Banco Central Europeo (BCE) ratificó los intereses en los niveles actuales. El interés de préstamo marginal continuará anclado en 0.25% y los tipos de interés sobre depósito, en -0.40%. A pesar de que la región está beneficiándose de un sólido crecimiento económico, Mario Draghi ha mantenido su postura al declarar que la Eurozona todavía necesita una “política monetaria de estímulo significativa”. Por más de que se espere que el BCE mantenga su programa de compra de €2.4 billones de bonos hasta fin de año, los tipos de interés deberían mantenerse hasta “lo largo del verano” de 2019. Durante la sesión de preguntas y respuestas, la prensa intentó obtener más claridad respecto a lo que quiere decir con “a lo largo del verano”. No obstante, Draghi siempre permaneció reacio a proporcionar una fecha concreta. Esto significa que el central europeo busca mantener todo como está siempre y cuando no ocurra nada inesperado. Y por último, la entidad tampoco proporcionó mayor información respecto al proceso de reinversión de la liquidez surgida del programa de compra de bonos. En este sentido, Draghi declaró además que el tema no fue tratado por el Consejo Directivo.

De todos modos, los inversores bien sabían que el BCE no proporcionaría ninguna información adicional sobre el ajuste restrictivo de su política monetaria. El principal tema de ese día estuvo centrado en el deterioro de las relaciones comerciales entre EE.UU y la UE. De hecho, los aranceles más elevados impuestos por EE.UU, podrían afectar al crecimiento económico de la Eurozona. Nuevamente, sobre este punto Draghi evitó realizar comentarios, reconociendo solamente que el buen resultado del encuentro entre Juncker y Trump, es un “signo alentador”. Asimismo declaró que el BCE “ha tomado nota” y que “es demasiado temprano para evaluar el contenido actual”.

La cautela de Draghi impulsó en el mercado del dólar un rally generalizado. Durante la conferencia de prensa, el EUR/USD cedió más de un 0.70%, para cotizar a los 1.1640 dólares por euro. Por más de que los datos macro de EE.UU hayan sido decepcionantes (las órdenes de bienes duraderos de junio aumentaron en un 1% intermensual versus el 3% esperado y +0.4% intermensual vs +0.5% excluyendo transporte), no evitó que el Índice del Dólar se alzase más de un 0.60%, hasta el 94.76. Más adelante en la sesión de este viernes, se espera que la publicación del PIB del segundo trimestre de EE.UU, arroje un resultado “sensacional”. Pero de darse un resultado no tan contundente, el billete verde podría quedar expuesto a una corrección tras su valoración más reciente. A largo plazo, las discusiones comerciales continuarán siendo el principal impulsor en el mercado FX. Ante las incertidumbres que hay actualmente en torno a la guerra comercial entre EE.UU y China, los inversores no pueden dar aún por culminado el trading de rango de este verano.

Not done with rangy summer yet



Economía

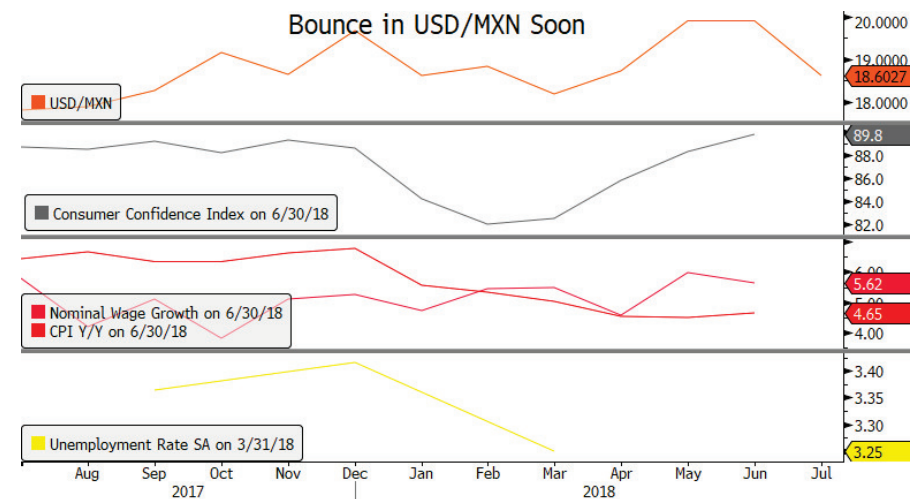
El acuerdo comercial de México con EE.UU. llevará tiempo

En las elecciones mexicanas del 1º de julio de 2018, el candidato a presidente y favorito en las encuestas a ganarlas, Andrés Manuel López Obrador (abreviado como AMLO), obtuvo una mayoría del 53.20% del total de los votos. Además, el partido de AMLO, el Movimiento de Regeneración Nacional (MORENA), ha obtenido la mayoría absoluta en el Congreso Nacional, tanto en el Senado como la Cámara de Diputados por más de un 37%, lo que lo convierte en el partido más poderoso del país. Gracias a su coalición tripartita compuesta por los tres partidos más grandes de México (incluidos el Partido de Acción Nacional y el Partido Revolucionario Institucional), el gobierno “morenista” de AMLO tiene las manos libres para llevar a cabo las reformas necesarias sin enfrentar ninguna oposición desafiante.

Al haber sido felicitado por el presidente estadounidense Donald Trump, AMLO logra llevar adelante una buena relación con su homólogo vecino. De hecho, los representantes del nuevo gobierno electo ya han dado el paso para llevar a cabo importantes reuniones de negociación con los legisladores estadounidenses. A pesar de los esfuerzos crecientes por parte del gobierno mexicano saliente de obtener un acuerdo de NAFTA aceptable tanto con EE.UU. como Canadá, Trump parece mucho más dispuesto a negociar solamente con el presidente electo AMLO. Por el momento, las discusiones entre ambas partes se centran principalmente en la inmigración ilegal de México a EE.UU. y no tanto en el comercio. Sobre esto último, AMLO y el Ministro de Asuntos Exteriores, Marcelo Ebrard, parecen saber de qué va el juego, habiendo recientemente enviado una propuesta al respecto. Por más de que tanto la administración mexicana saliente como la entrante, estén más a favor de los acuerdos trilaterales que los bilaterales, Trump prefiere otra cosa.

Mientras tanto en la parte macroeconómica, México goza de buenas perspectivas: el crecimiento salarial nominal registra su mayor expansión en dieciséis años (+6%), con la tasa de desempleo manteniéndose en mínimos históricos y el consumo del sector privado conservando su cauce.

Cabe observar que el peso mexicano continúa siendo la divisa emergente de mejor desempeño. En lo que va del año, el USD/MXN acumula una pérdida de -4.60%, impulsada por la subida de tipos de interés de Banxico de fines de junio a causa de los mayores niveles de inflación y la victoria presidencial de AMLO. Asimismo desde mediados de junio, el valor del USD/MXN marca un colapso de un -10%. Cotizando actualmente en su nivel más bajo de los últimos dos meses, se espera que a corto plazo rebote hacia la zona de los 19 pesos por dólar a medida que se acerca la reunión de política monetaria de la Fed.



Temas de trading

La recuperación del crudo

A medida que las dinámicas del mercado del crudo continúan ajustándose, hay ciertas compañías que están mejor posicionadas para tomar ventaja de la mejora de precios de esta materia prima energética. Esta cartera de **Oil Recovery** (Recuperación del Crudo) está diseñada para capitalizar la subida de precios a través de las empresas más activas en el segmento *upstream*, el cual es el que más se beneficiaría de un barril por encima de los \$60. Para diversificar mejor el riesgo, la cartera está estructurada bajo una ponderación de riesgo equitativa. Esto significa que la asignación se realiza de modo tal, que cada título conlleva el mismo nivel de riesgo para que en la cartera en su conjunto, el riesgo quede distribuido equitativamente. De esta forma el valor de la cartera se hace menos volátil, mejorando como resultado la relación de riesgo/beneficio.

El certificado de **Oil Recovery** está disponible para trading en:

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



Buy structured product

Oil Recovery

Industry · Science · Economy

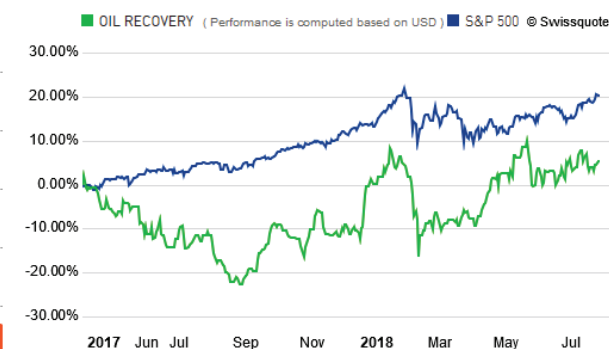
MID TERM HIGH RISK

▲ 4.04% 1-month return

Since inception	▲ 5.28%
1-month return	4.04%
Return day	0.00%
Est. dividend yield	1.12%
Inception date	04/04/17

[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.