

# INFORME SEMANAL MERCADOS

6 - 12 de agosto | 2018

**INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen**

- p3 **Economía** La lira turca en un "espiral letal" - Peter Rosenstreich
- p4 **Economía** El BoE da claras señales de respaldo a la economía - Vincent Mivelaz
- p5 **Temas de trading** La recuperación del crudo
- Disclaimer**

## Economía

## La lira turca en un "espiral letal"

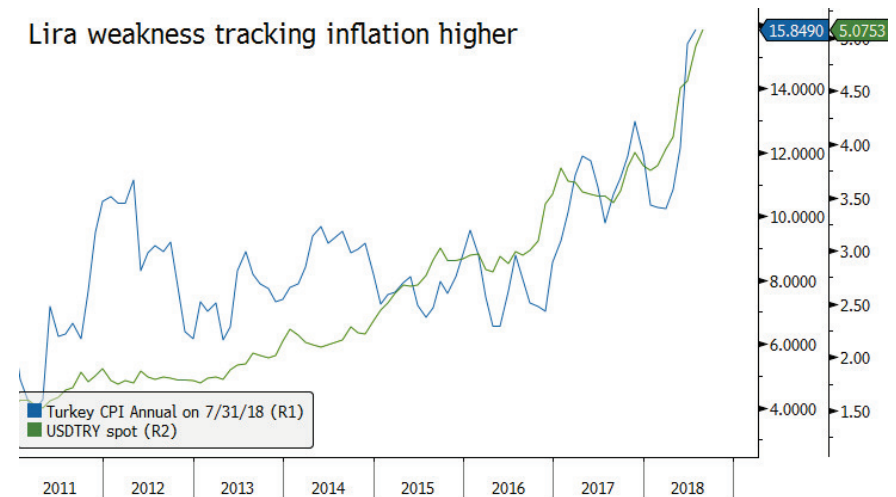
En este entorno de aversión al riesgo, la lira turca continúa siendo la principal víctima del mercado FX. Dentro de la venta de divisas emergentes, no todo es la misma historia, sino más bien se trata de una liquidación selectiva en aquellas divisas que dejan al descubierto claras fallas. Turquía, que acarrea un pesado nivel de endeudamiento en dólares, no ha logrado acoplarse a las reglas que exigen los inversores internacionales y por lo tanto ahora, enfrenta consecuencias devastadoras. Esta semana la lira turca ha caído a su nivel más bajo después de que la Casa Blanca indicara que EE.UU impondría sanciones a dos ministros del gobierno turco acusados de estar involucrados con la detención no debida del pastor Andrew Brunson. Las autoridades turcas han indicado que el Sr. Brunson está detenido por enfrentar cargos de terrorismo. Esta violenta reacción de los mercados a sanciones carentes de valor económico, deja en evidencia cuán al límite los inversores yacen. La bolsa de valores turca registra el peor desempeño denominado en moneda local, con el rendimiento de los bonos habiendo alcanzado un nuevo récord y la lira turca acumulando una pérdida de valor de un 25% frente al billete verde en lo que va del año. Las sanciones de esta semana agravan las perspectivas de que el presidente Erdogan erosione la independencia del banco central (BCT). Sin una política de control, la entidad monetaria turca no ha logrado frenar la creciente inflación. Asimismo el hecho que el BCT no haya aumentado los tipos de interés el 24 de julio pasado a pesar de las expectativas de mercado, evidencia esta falta de independencia. En resumen, la falla de una gestión correcta de las cuentas públicas ante los ojos de los inversores, ha dado lugar a una salida generalizada de capitales.

La combinación letal de un banco central marioneta y su pérdida de control sobre la inflación, ha llevado al USDTRY a cotizar por encima de las 5 liras por dólar por primera vez en la historia. Tal vez, el único consuelo puede ser el hecho de que la inflación de julio se ha ubicado en 15.85%, apenas por debajo del 16.30% estimado (pero igualmente por encima de los niveles de junio). No obstante, las interven-

ciones de Erdogan sobre la política del BCT, le obstaculizan la tarea de desacelerar los precios. Asimismo el presidente turco ha sacrificado la estabilidad de precios al solicitar al banco central que no eleve los tipos de interés con el fin de estimular el crecimiento económico. Increíblemente, los tipos de referencia turcos en 17.75%, han sido suficientes para frenar la mega salida de capitales (con el tipo de interés real fijándose en un 1.9% irrisorio). De todos modos en 2018, Turquía viene marcando un proceso de aumento de intereses significativo, con el tipo de interés repo semanal habiendo comenzado el año en solamente un 8%.

Ahora la pregunta que cabe hacerse es si el colapso de la lira turca ha culminado. Para nosotros, es probable que no. El BCT tendría que incrementar ahora los tipos de interés, de manera sustancial entre 300 y 500 puntos básicos, sin esperar a la reunión de septiembre. Si bien esto le devolvería a los inversores cierta confianza, más relevante aún es el hecho de que el BCT retomaría el control de su política monetaria. De todos modos, es improbable que Erdogan lo permita.

Lira weakness tracking inflation higher



## Economía

## El BoE da claras señales de respaldo a la economía

Con una votación unánime de 9 a 0 a favor de subir en 25 puntos básicos los tipos de referencia, el Banco de Inglaterra (BoE) le comunica de este modo al mercado su intención de estabilizar la economía británica a toda costa. Esta semana el BoE ha aumentado los tipos de referencia al 0.75%, un nivel que no se constataba desde el 3 de marzo de 2009, el cual además pudo haber sido completamente diferente si la entidad se hubiese basado estrictamente en variables macroeconómicas.

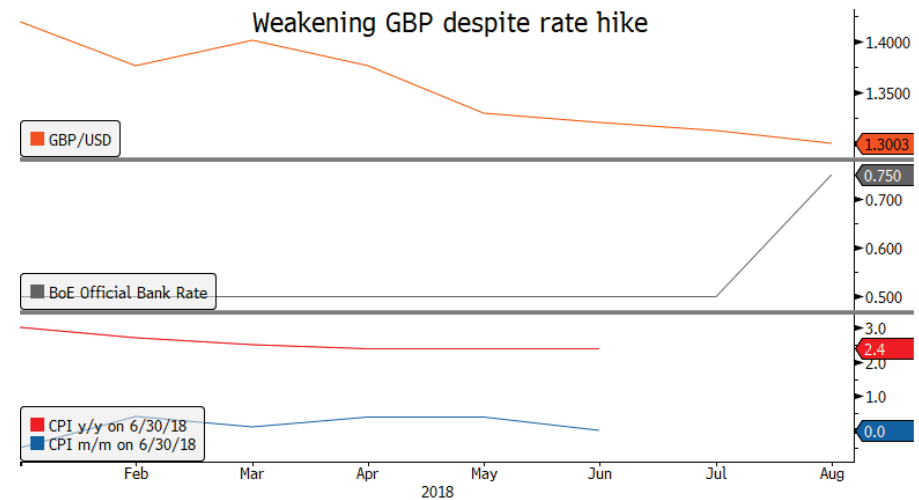
De hecho, de cara a las próximas reuniones, no se espera que esta subida del BoE dé inicio a una seguidilla de incrementos. Estas perspectivas en realidad, son algo muy realistas, sobre todo si las condiciones económicas se deteriorasen rápidamente (como por ejemplo, en caso de que continúe predominando la incertidumbre respecto a la capacidad de la Primer Ministro May de lograr a tiempo un buen acuerdo de Brexit o las preocupaciones por la guerra comercial). Por más de que la economía británica esté en forma, los argumentos para no alterar los intereses siguen siendo válidos: la inflación, el consumo privado (excluyendo los combustibles) y el crecimiento salarial continúan desacelerándose mientras que la tasa de desempleo no varía. Lo cierto es que, aunque la economía pueda tolerar dicha subida, no se espera ningún incremento adicional hasta antes de que se resuelva la situación del Brexit (en donde la fecha límite es marzo de 2019). Igualmente, por más de que el jueves pasado se hubiese optado por no modificar los intereses, el GBP igual se hubiera vendido fuertemente, causándose además un daño mayor a la economía del Reino Unido.

Como resultado, dado que el tipo de referencia del BoE de equilibrio\* yace entre un 2 y 3% de acuerdo al propio informe de la entidad, aún queda un largo trecho para dicho que rango sea alcanzado. Por estas razones, seguimos en la tesitura de que el BoE mantendrá su posición laxa hasta el primer trimestre de 2019 (en torno al final de las negociaciones del Brexit) y monitoreará cuidadosamente el creci-

miento económico y la evolución de la inflación, los cuales se proyectan para este año en +1.40% y +2.30%, respectivamente.

A pesar de que el gobernador del BoE, Marc Carney, ha intentado atenuar las preocupaciones sobre el estancamiento del Brexit, el *Cable* se operó a la baja tras conocida la decisión, cerrando la jornada de jueves sobre los 1.3017 dólares (-0.84%). Al momento de cierre de este informe, el GBP/USD se opera en torno al 1.30 mientras se contempla una contracción hacia el 1.2975.

\*el interés al cual la política monetaria es neutral, entre restrictiva y acomodaticia.



## 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 por partes iguales. 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

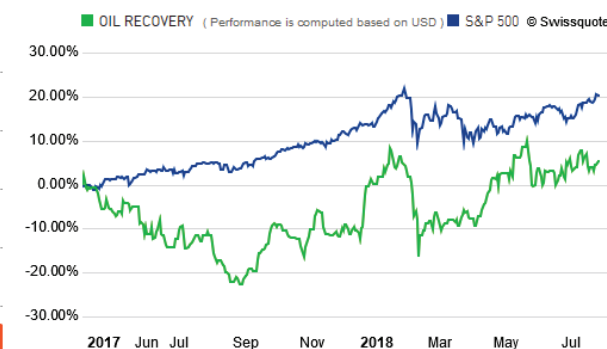
MID TERM HIGH RISK

▲ 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.