

INFORME SEMANAL MERCADOS

3 - 9 de diciembre | 2018

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

- p3 **Economía** La Fed se retrae un paso - Arnaud Masset
- p4 **Economía** Crudo baja a pesar de la reunión de la OPEC por comenzar - Vincent Mivelaz
- Disclaimer**

Economía**La Fed se retrae un paso**

Durante las dos últimas jornadas el dólar ha estado marcando un comportamiento oscilante después de que los miembros de la Fed comenzaran a expresar cierta reserva respecto a la subida de tipos de interés de diciembre. De hecho, el central estadounidense no ha culminado el ciclo actual de subidas de intereses, sino más bien, está lentamente enfriando las decisiones que suele telegrafiar con tiempo de anticipación. Ahora, tras haber subido los intereses ocho veces en los últimos tres años, la Fed se encuentra en un punto de inflexión ante la desaceleración de la economía mundial y la presión más moderada de la inflación. En octubre, el índice de gasto de consumo personal núcleo, considerado la variable favorita de la Fed, se retrajo al 1.8% interanual, ubicándose apenas por debajo del 1.9% esperado y habiendo sido revisado a la baja el resultado del mes anterior, al 1.9%. No solamente los datos de inflación han sido decepcionantes. La semana pasada, el índice de sorpresas económicas registró un resultado negativo por primera vez desde octubre de 2017, a causa de la persistencia de la racha de datos macroeconómicos decepcionantes del mercado de construcción de casas e inmobiliario, así como los sectores mayoristas e industrial. Dentro de las variables que en promedio han sorprendido al alza, se encuentran los índices de confianza del consumidor y de gestores de compra, así como el mercado laboral.

Los inversores son cada vez más pesimistas respecto a las perspectivas inflacionarias. La tasa de inflación límite de 2 años, se ha contraído en más de 50 puntos básicos, al 1.285% en menos de dos meses. La decisión de la Fed de pasar de una posición proclive a comunicar con buen grado de anticipación sus medidas de política monetaria, a una más condicionada a cómo vayan evolucionando los datos macro, sugiere que sus miembros

adoptarán en el futuro una posición más precavida. De hecho, a comienzos del año que viene, Jerome Powell, llevará a cabo ocho conferencias de prensa, en comparación a las cuatro que ha realizado hasta el momento, lo cual le permitirá defender más el punto de vista de la institución. Asimismo la Fed contará con más libertad para ajustar su política -ocho veces en comparación a las cuatro de hoy en día-.

En este contexto, los inversores están volviendo a poner el foco sobre los bancos centrales y en especial, sobre el Banco Central Europeo (BCE), el cual se espera que dé por culminado su programa de QE a fin de año. El jueves pasado, el EUR/USD se apreció más de un 1% y se estabilizó en el entorno de los 1.14 dólares por euro a raíz de los comentarios de corte bajista de los representantes de la Fed. No obstante, el mayor comunitario erosionó gradualmente estos beneficios durante la sesión del viernes, ante las menores posibilidades de que China y EE.UU alcancen un acuerdo durante la reunión del G20. A largo plazo, mantenemos nuestro sesgo alcista sobre el EUR/USD. Sin embargo, no se deben descuidar los acontecimientos de corto plazo, como las negociaciones en curso del Brexit y el enfrentamiento entre Italia y la UE, los cuales podrían dejar a la divisa única en una posición vulnerable.

Economía

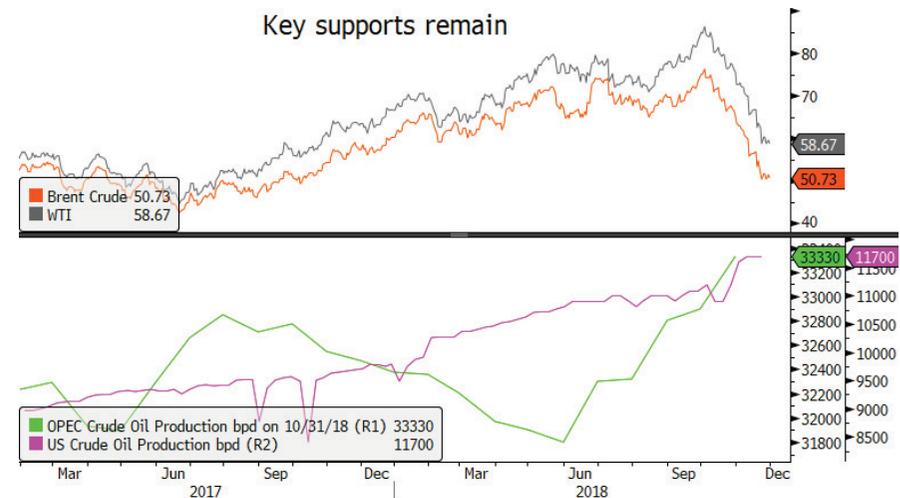
Crudo baja a pesar de la reunión de la OPEC por comenzar

Ante la mayor caída de precio mensual del crudo en más de diez años (en más de un 22%), las perspectivas del barril Brent y West Texas Intermediate (WTI), atraviesan un período tumultuoso tras haber registrado dos meses atrás, máximos de cuatro años. La reunión a llevarse a cabo esta semana, a partir del 6 de diciembre, por parte de los ministros de crudo de la OPEC, podría ser la solución que los traders están esperando. Sin embargo, a pesar del consenso global, Rusia, considerado un aliado del cártel, podría finalmente pararse en la acera de enfrente, al plantear una posición completamente diferente respecto a los precios actuales del crudo.

De hecho, tras haber el WTI alcanzado su precio intradiario más bajo en más de un año, crece el escepticismo de una recuperación en el mercado. Respecto a esto los expertos tienen sus diferencias, dado que sigue preocupando el aumento de la oferta mundial ante el incremento de la producción de crudo en EE.UU, el cual dos meses atrás, se convirtió en el mayor productor del mundo, superando inclusive a Arabia Saudita. Los datos de inventario publicados la semana pasada por la Agencia de Información Energética de EE.UU, continúan siendo positivos, habiéndose incrementado en 3.58 millones de barriles. Por su parte la producción semanal se ha mantenido estable en 11.7 millones de barriles diarios, lo que representa el mayor volumen de la historia. Igualmente, los inversores son cautelosos respecto a la evolución de los precios. Es que a pesar de las expectativas de una reducción de la producción por parte de la OPEC en 1 millón de barriles diarios, el Ministro de Energía ruso, Alexander Novak, recientemente dejó entrever en un comunicado emitido, la posibilidad de que la producción de su país se mantenga estable a fin de año debido a que los precios del crudo oscilan en un nivel confortable. Por último, los recientes acontecimientos ocurridos en torno al asesinato del pe-

rodista Khashoggi, también podrían ser decisivos en un recorte de producción por parte de Arabia Saudita. En este sentido, la lealtad de Trump al Reino podría revertirse rápidamente en caso de que los saudíes tomen medidas de represalia.

Como resultado, en el mercado del crudo es de esperar que los precios continúen bajo presión de cara a la próxima reunión de la OPEC. Igualmente, a partir de aquí no se descarta la posibilidad de un rebote. El soporte clave en el mercado del Brent se ubica en los 58 dólares, mientras que en el del WTI, en los 50 dólares.



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.