

Comentario semanal de mercado

MERCADO LOCAL:

Esta semana la operativa local fue muy reducida con los precios de los bonos operando en niveles similares a los de la semana pasada, los bonos de largo plazo están con importantes diferencias entre los precios que se ofrecen y los precios de la demanda, estimamos que los precios de los mismos deberían ajustarse a la baja por la baja de los bonos de USA, parecería un buen momento para que el gobierno emita deuda en dólares para cubrir el financiamiento de los próximos años antes de que los rendimientos suban más y el costo para el país sea mayor.

La semana próxima vencerá el bono previsional 2018 por U\$ 40.600.000 lo que generará mayor demanda sobre bonos de corto plazo los que seguimos viendo como una muy buena opción.

El MEF licitó esta semana una ampliación del bono en UI con vencimiento noviembre de 2025 de interés 4%, quedaron rindiendo 3.14%, la oferta fue de UI 250 millones, la demanda de UI 275 y lo aceptado por parte del MEF fue de UI 132 millones para no convalidar una suba mayor en los rendimientos, en el mercado secundario los bonos en UI operaron muy poco pero lo hicieron a la baja acompañando lo ocurrido con la licitación.

Las letras en pesos quedaron con rendimientos que oscilaron entre el 8.39% a 1 mes y el 10,13% a 1 año de plazo, con rendimientos ligeramente inferiores a los de la semana pasada, el total ofrecido por parte del BCU fue de \$ 7.440 millones, la demanda total fue de \$ 14.929 millones y lo aceptado por parte del BCU en total ascendió a \$ 11.800 millones, la demanda se sigue concentrando en las letras de mayor plazo lo que indicaría que los inversores no esperan un repunte inflacionario, la semana próxima vencerán letras por sólo \$ 2.126 millones.

Según la encuesta de expectativas económicas que realizó el BCU en este mes los analistas esperan para este año una inflación de 7.1% y para el año 2019 de 7%, esperan que el PBI durante el 2017 haya crecido 3.05% y que en este año la suba sea de 3.3%, el déficit fiscal del año 2017 lo estiman en 3.5% y proyectan que el mismo caiga a 3.3% en el presente año, en tanto que el valor del dólar esperado para fin de este año se ubica en \$ 30.75.

El desempleo en el último trimestre del 2017 se ubicó en 7.8%, misma cifra del mismo período de 2016 en tanto que bajaron tanto la tasa de actividad como la tasa de empleo en relación a los datos del 2016.

El dólar interbancario billete cerró la semana en \$ 28.434.



MERCADO REGIONAL:

Las monedas latinoamericanas esta semana operaron en forma mixta frente al dólar, el peso argentino se debilitó 1%, el Real 0.3%, el peso mexicano 0.1%, el peso peruano no tuvo cambios, en tanto que el peso colombiano se apreció 0.15% y el peso chileno 0.3%.

La calificadora Fitch esta semana decidió bajarle la calificación crediticia a la deuda soberana de Brasil pasándola de BB a BB- debido al elevado déficit fiscal y al fracaso de la reforma impositiva, es probable que esta noticia haga que los bonos soberanos la semana que viene bajen, por otra parte Moody's rebajó la perspectiva de la deuda de Colombia de estable a negativa como consecuencia del dato de crecimiento de PBI más bajo en los últimos 10 años.

En Brasil los datos de confianza que se conocieron fueron mixtos, subió la confianza de los industriales y bajó la confianza de los consumidores, en Argentina la confianza de los consumidores también se retrajo, en Perú el PBI del cuarto trimestre creció 2.2% en relación al mismo trimestre del 2016 en línea con lo esperado y en México la actividad económica en diciembre subió 1.1% cuando el mercado esperaba una suba de 1.8%.

Los bonos de los países de la región continuaron operando a la baja como consecuencia de la expectativa de subas de tasa en USA, la baja promedio en los bonos de largo plazo fue de 2 puntos que se suman a las bajas de las semanas previas, en algunos casos las bajas acumuladas desde los valores máximos alcanzados ya superan los 10 puntos, los bonos que menos cayeron esta semana fueron los de Venezuela que siguen operando con mucha volatilidad, sigue sin haber noticias en relación a los cupones impagos, hoy se conoció que se habrían girado los fondos para el pago de los intereses del bono de PDVSA 22 que fuera entregado en su momento a Goldman Sachs.

Las bolsas de la región operaron al alza, la bolsa de Brasil subió 2.8%, la de Chile 1.7%, la de Colombia 0.8%, la de Argentina 0.5% y la de Perú 0.2%

MERCADO INTERNACIONAL

El dato de inflación que se conoció de Estados Unidos con una suba interanual de 2.1% cuando el mercado anticipaba una suba de 1.9% volvió a incrementar las posibilidades de que la tasa de referencia este año tenga varios ajustes al alza, la mayoría de los analistas esperan 3 subas pero ya son varios los que se animan a pronosticar 4 subas, esta semana las peticiones iniciales de subsidio por desempleo se ubicaron en 222.000 cuando se esperaban 232.000 lo que sigue mostrando un mercado laboral muy sólido elevando aún más las presiones para la suba de tasas.



Los datos negativos en USA esta semana fueron las ventas minoristas que bajaron cuando el mercado esperaba una suba y lo mismo ocurrió en las ventas de viviendas usadas, a pesar de ello todo indica que en la próxima reunión de marzo la FED decidirá subir su tasa de referencia lo más probable que un cuarto de punto, esto ha llevado a que nuevamente los mercados tanto de deuda como accionarios operaron con bastante volatilidad, el bono de referencia de USA en la semana llegó a rendir 2.9% para cerrar la semana rindiendo 2.87% en tanto que el bono de 30 años llegó a rendir 3.19% y está cerrando en 3.11%.

En las minutas de la FED que se conocieron esta semana en relación a su última reunión queda claro que los miembros del comité esperan para este año una aceleración de las presiones inflacionarias y un aumento en la actividad económica, la economía está casi en pleno empleo y atrayendo capitales debido a la reforma impositiva lo que generará mayor demanda laboral y por consiguiente los costos laborales seguirán subiendo, esto mismo generará mayor demanda por parte de los consumidores lo que impulsará la actividad económica.

En la Zona Euro el PBI del cuarto trimestre subió 2.7% en línea con lo esperado, la inflación de enero se redujo 0.9% y bajaron las expectativas económicas, en Alemania el PBI del cuarto trimestre subió 2.3% cuando se esperaba 2.2% y subieron las expectativas económicas, en Inglaterra el PBI subió 1.4% cuando se esperaba 1.5%, la inflación subió más de lo esperado, 3% frente al 2.9% y el desempleo subió de 4.3% a 4.4%.

En Japón el PBI del cuarto trimestre creció 0.5% cuando se esperaba 1% y la inflación subió de 1% a 1.4%, se esperaba 1.3%, en tanto que en India la producción industrial creció 7.1% frente al 6% que se estimaba y la inflación se mantuvo como esperaban los analistas en 5.1%.

Los principales índices bursátiles operaron al alza con la excepción de la bolsa de Inglaterra que bajó 0.7%, el Dow subió 0.05%, el Nasdaq 0.8%, el Standard & Poors 0.2%, el Eurostock 0.4%, la bolsa de Alemania 0.3%, la de Francia 0.3%, la de Japón 0.8%, la de Hong Kong 2.5%, la de China 6% y la de Australia 1.6%.

Las acciones conocidas más destacadas esta semana fueron, al alza; Centrales Eléctricas Brasileñas 14.4%, Avis 14.2%, Gol 11.8%, Intelsat 11.1% y Petrobras 9.6%, a la baja; Pandora Media 16.7%, WAL-MART 11.5%, Garmin 7.8%, Eastman Kodak 5.3% y AngloGold 5.3%.

El ETF elegido esta semana para seguir es IPAY que es un fondo de empresas relacionadas a medios de pagos electrónicos, en el último año tuvo una suba de 32% y en lo que va del año acumula una suba de 5.7%.

La onza de oro cerró en U\$ 1.329, el barril de petróleo en U\$ 63.6 y el Euro en U\$ 1.23.