

Comentario semanal de mercado

MERCADO LOCAL:

La semana comenzó con una fuerte operativa en bonos de corto plazo como consecuencia de la demanda generada por el vencimiento que hubo por U\$ 40 millones, con el correr de los días la operativa fue bajando con una demanda importante por bonos cortos en tanto que los bonos de largo plazo tuvieron menor operativa con tendencia a la baja en los precios

La semana próxima el MEF licitará una ampliación de los bonos en UI al 2022 de interés 2.5%, el monto a licitar es de UI 250 millones, estimamos un rendimiento cercano al 3% con una alta demanda producto de la amortización parcial de un bono en UI por 428.7 millones, es decir que la licitación será inferior a lo que se va a cancelar.

Los bonos locales en UI en el mercado secundario prácticamente no operaron en tanto que los bonos globales en UI operaron con tendencia a la baja y rendimientos ligeramente superiores al 3%.

Las letras en pesos quedaron con rendimientos que oscilaron entre el 8.49% a 1 mes y el 10,09% a 1 año de plazo, con rendimientos similares a los de la semana pasada, el total ofrecido por parte del BCU fue de \$ 8.520 millones, la demanda total fue de \$ 16.099 millones y lo aceptado por parte del BCU en total ascendió a \$ 15.196 millones, nuevamente la mayor parte de la demanda se concentró en las letras a 1 año de plazo, la semana próxima vencerán letras un total de \$ 10.287 millones.

El índice de Precios al Productor de Productos Nacionales en febrero subió 1.22% elevando el acumulado anual a 3.32% y la variación en el último año móvil fue de 6.32%, por otra parte el índice Medio de Salarios Nominales en enero aumentó 4.21% elevando el acumulado del año móvil a 8.42% lo que da como resultado una suba de los salarios reales en los últimos 12 meses de 1.63%.

El déficit fiscal a enero se elevó de 3.6% a 3.7% siendo esta la mayor preocupación del equipo económico, en la medida que no se logre una reducción del mismo la calificación crediticia de la deuda de Uruguay corre riesgo de ser revisada a la baja por parte de las calificadoras de riesgo lo que traería aparejado un mayor costo de financiamiento para el país, parece difícil que se logre llegar al objetivo de reducir el déficit a 2.5% del PBI para el fin del actual período de gobierno.

El BCU esta semana volvió a intervenir en el mercado de cambios, en lo que va del año ya compró más de U\$ 970 millones para evitar mayores bajas, el dólar interbancario billete cerró en \$ 28.448.



MERCADO REGIONAL:

Las monedas latinoamericanas esta semana se debilitaron frente al dólar, el peso mexicano y el peso argentino cayeron 1.5%, el peso colombiano 0.6%, el Real 0.5% y el sol peruano 0.2%.

El PBI de Brasil durante el 2017 creció 1% luego de que durante el 2016 y 2015 cayera 3.5% en cada año, sin duda que es un dato positivo a pesar de que en el último trimestre la economía creció sólo 0.1% en relación al trimestre previo, a su vez el déficit de cuenta corriente se redujo como consecuencia del aumento de la inversión extranjera y el desempleo subió de 11.8% a 12.2%, el mercado esperaba 12%.

En México las ventas minoristas cayeron 2% frente a la baja esperada de 0.4% y el desempleo subió de 3.2% a 3.3%, en Chile la producción industrial en enero subió 5.3% (esperado 4.6%), el desempleo subió de 6.4% a 6.5% y las ventas minoristas subieron pero muy por debajo de lo esperado, 0.3% frente a 1.5%, en Colombia el desempleo tuvo un fuerte aumento pasando de 9.8% a 13.4%, en Argentina subieron tanto la actividad económica como la producción industrial y en Perú la inflación en términos anuales se mantuvo en 1.2%.

Nuevamente esta semana los bonos de los países de la región continuaron ajustando a la baja sus precios, si bien se moderó la baja hay una tendencia clara incluso esta semana bajaron a pesar de que los bonos de USA operaron con ligeras subas, los bonos más afectados fueron los largos.

En relación a los intereses atrasados de la deuda venezolana el gobierno de Venezuela volvió a culpar al gobierno de USA por la dificultad para plantear una reestructura de deuda al prohibir a los ciudadanos de USA operar nuevos bonos de Venezuela, también denunciaron que hay U\$ 1.600 millones bloqueados que habrían sido girados para el pago de intereses, en su mayoría de PDVSA.

Las bolsas de la región operaron con importantes bajas; la bolsa de Colombia cayó 4.7%, la de Chile 3.9%, las de Brasil y Argentina 2.8% y la de Perú 0.1%.

MERCADO INTERNACIONAL

Los comentarios que hicieron esta semana el presidente de la FED, Jerome Powell y el presidente Trump volvieron a generar mucha volatilidad en los mercados, el presidente de la FED a principio de semana dejó abierta la posibilidad de que pudieran llegar a haber hasta 4 subas de tasas, lo que provocó nerviosismo y fuerte baja en los mercados accionarios, dos días después intentó llevar un poco de tranquilidad al ver las consecuencias que habían tenido sus dichos diciendo que la economía no está sobrecalentada y que puede haber suba de salarios sin que ello necesariamente traiga una suba de la inflación, esto logró calmar algo los mercados pero los dichos de Trump volvieron a generar nerviosismo.



Las declaraciones de Trump referentes a la intención de poner una tarifa a las importaciones de acero de 25% y a las importaciones de aluminio de 10% generaron mucha preocupación, los países más afectados en caso de concretarse serían China, Alemania, Brasil, Canadá y México, estas medidas proteccionistas buscan revitalizar la industria americana y sin dudas que traerán represalias comerciales, los ex presidentes de la FED, Alan Greenspan y Ben Bernanke ya hicieron saber su desacuerdo con esta medida alegando que aumentarán los precios de producción y que eso en definitiva lo terminará pagando el consumidor, también se ha dicho que es una forma muy cara de preservar empleos para sectores que están en declive.

Los datos que se conocieron en USA fueron mixtos, por un lado la confianza del consumidor subió más de lo esperado, el consumo aumentó 3.8% cuando se esperaba una suba de 3.6% y lo mismo ocurrió tanto con el índice manufacturero como con el consumo minorista, como dato negativos se destaca la baja en las ventas de viviendas nuevas cuando se esperaba una suba y una baja en las órdenes de bienes duraderos.

En la Zona Euro el desempleo se mantuvo estable en 8.6%, en febrero la confianza económica subió más de lo esperado y la inflación bajó de 1.3% a 1.2%, en Alemania las ventas minoristas bajaron 0.7% cuando se esperaba una suba de 0.7% y en Francia el PBI del 4 trimestre subió 2.5% en relación al mismo período de 2016.

En Japón el desempleo se redujo de 2.8% a 2.4%, la producción industrial subió 2.7% frente al 2.3% esperado y bajó la confianza de los consumidores, en India el PBI del cuarto trimestre subió 7.2% frente al cuarto trimestre del 2016, en Corea el banco central decidió mantener sin cambios la tasa de referencia en 1.5% y en Rusia se destaca la suba de la calificación por parte de Standard & Poors que le otorgó el Investment Grade pasando la calificación de BB+ a BBB-.

Los principales índices bursátiles operaron con importantes bajas, el Dow 3.5%, el Standard & Poors 2.7%, el Nasdaq 2%, el Eurostock 3.4%, la bolsa de Alemania 4.6%, la de Inglaterra 2.4%, la de Francia 3.4%, la de Japón 3.2%, la de Hong Kong 2.2% y la de China 1.3%.

Las acciones conocidas más destacadas esta semana fueron, al alza; Intelsat 16.5%, Macy's 13.2%, Herbalife 10.7%, Sears 8.4%, Guess 8.3% y a la baja Valeant Pharmaceuticals 20.5%, Office Depot 19.1%, Eastman Kodak 14.4%, Hertz 10.4% y Caterpillar 10%.

El ETF elegido esta semana para seguir es SKYY que es un fondo de empresas relacionadas a la industria de computación en la nube, en el último año tuvo una suba de 29%.

La onza de oro cerró en U\$ 1.322, el barril de petróleo en U\$ 63.3 y el Euro en U\$ 1.23 y el bono de 10años de USA quedó rindiendo 2.85%.