

Comentario semanal de mercado

MERCADO LOCAL:

La operativa semanal aumentó en relación a lo que se venía viendo en las últimas semanas con los precios de los bonos en dólares operando en forma mixta, los bonos de corto plazo subieron de precio debido a la fuerte demanda por instrumentos en dólares cortos en tanto que los bonos de largo plazo volvieron a bajar, el bono 2045 llegó a operarse a 94%.

Los bonos en UI en el mercado secundario tuvieron muy poca operativa y con rendimientos similares a los de las últimas licitaciones.

Esta semana el MEF licitó UI 250.000 millones en bonos al año 2022, la demanda fue de UI 567 millones de los cuales aceptó UI 493 millones, hay que recordar que esta semana hubo amortización parcial de un bono en UI lo que incrementó la demanda por los mismos.

Las letras en pesos quedaron con rendimientos que oscilaron entre el 8.5% a 1 mes y el 10,04% a 1 año de plazo, con rendimientos similares a los de la semana pasada, el total ofrecido por parte del BCU fue de \$ 7.200 millones, la demanda total fue de \$ 15.409 millones y lo aceptado por parte del BCU en total ascendió a \$ 9.187 millones, como viene siendo habitual la mayor demanda se concentró en las letras a 1 año, la semana próxima vencerán letras un total de \$ 11.655 millones.

La inflación en febrero subió 0.88%, en lo que va del año la suba fue de 3.62% y en el año móvil subió a 7.07% volviendo a estar, luego de 11 meses, por encima del techo del rango objetivo que se estableció el gobierno subiendo desde el 6.67% al cierre de enero.

De acuerdo al Instituto Nacional de Estadísticas el ingreso medio de los hogares se incrementó 0.63% en términos nominales en tanto que el ingreso medio per cápita se incrementó 0.97%.

El desempleo en enero se ubicó en 8.5% subiendo desde el 6.9% de diciembre y con un aumento de 0.4% desde diciembre de 2017 cuando estaba en 8.1%, esta suba del desempleo estuvo acompañada de una baja en la tasa de empleo tanto en relación al mes previo como a enero de 2017 y una ligera suba de la tasa de actividad tanto en relación a diciembre como a enero de 2017.

El BCU esta semana volvió a intervenir en el mercado de cambios superando los U\$ 1.000 millones comprados en lo que va del año, el dólar interbancario billete cerró la semana en \$ 28.358.



MERCADO REGIONAL:

Las monedas latinoamericanas esta semana operaron en forma mixta frente al dólar, el peso mexicano se apreció 1%, el peso colombiano 0.4%, el peso argentino 0.2%, el Real y el peso peruano no tuvieron cambios en tanto que el peso chileno se debilitó 0.6%.

En Brasil la producción industrial en los últimos 12 meses cerrados a enero subió 5.7% en relación al mismo período del 2017, el mercado esperaba una suba de 5.3% y la inflación se mantuvo en 2.8% en línea con lo esperado, en Colombia el déficit de cuenta corriente en el último trimestre de 2017 se redujo a 3.3% del PBI desde el 4.3% al cierre del 2016, en Perú las exportaciones en los 12 meses cerrados en enero subieron 20.3% y el banco central decidió reducir la tasa de interés de referencia de 3% a 2.75% como consecuencia de la baja de la inflación y por el menor crecimiento económico, en Chile la actividad económica en enero subió 3.9% cuando se esperaba 3.4% y la inflación en los 12 meses cerrados a febrero se ubicó en 2%, inferior al 2.1% esperado por los analistas, en México la inflación en los 12 meses cerrados a febrero se ubicó en 5.3% frente al 5.4% esperado.

Los bonos de los países de la región esta semana operaron al alza a pesar de que se espera que la semana próxima la FED suba su tasa de interés de referencia y a que los bonos de USA operaron a la baja, esperamos que la semana próxima retomen la tendencia a la baja.

Los bonos de Venezuela y PDVSA siguen sin pagar sus intereses atrasados, a pesar de ello esta semana operaron con importantes subas, el hecho de que se hayan recibido intereses de un bono de PDVSA la semana pasada cuyos fondos según el gobierno habrían sido enviados en noviembre parece haber dado cierta esperanza de que se puedan recibir otros intereses que también según el gobierno habrían sido girados hace ya un tiempo.

Las bolsas de la región operaron al alza: la bolsa de Argentina subió 4.3%, la de Chile 1.7%, la de Colombia 1.6% y la de Brasil 0.4%

MERCADO INTERNACIONAL

La semana en USA se movió entre 1) el nerviosismo que generó la renuncia del principal asesor económico de Trump por discrepancias en cuanto a la implementación de medidas arancelarias a la importación de acero y aluminio que finalmente fueron anunciadas esta semana con la particularidad de que quedaron fuera de las mimas, por lo menos por ahora, tanto México como Canadá y 2) la disminución de las tensiones geopolíticas por la aceptación por parte de Trump a reunirse con el presidente norcoreano Kim lo que representaría un hecho histórico.



La decisión de Trump de subir aranceles a la importación de acero y aluminio parece estar relacionada al hecho de que durante enero se registró el mayor déficit comercial de los últimos 10 años con un déficit mensual de U\$ 56.600 millones, bastante mayor a lo que se esperaba, a su vez se corrigieron al alza los déficits de los meses previos

Los datos del mercado laboral en USA siguen siendo muy buenos, el desempleo se mantuvo en 4.1%, es decir el menor nivel desde el año 2000 y en febrero se crearon 313.000 nuevos puestos de trabajo lo que representa el mayor aumento en los últimos 18 meses y muy superior a los 200.000 esperados, a su vez fueron revisados al alza los datos de creación de empleo tanto de diciembre como de enero, como contrapartida las peticiones iniciales de subsidio por desempleo estuvieron por encima de lo esperado, 231.000 versus 220.000.

Todos estos datos alientan aún más la posibilidad de varias subas de tasa de interés este año, la semana próxima se reunirá la FED y hay consenso entre los analistas en que habrá una suba de 0.25%, el mercado lo da por descontado, habrá que estar atentos a los fundamentos de la suba y si el nuevo presidente de la FED, Powell, quiere mostrar su impronta cambiando el lenguaje usado hasta ahora y eventualmente sorprender al mercado subiendo la tasa 0.5% lo que parece poco probable.

El Banco Central Europeo decidió, como se esperaba, mantener la tasa de referencia en 0% al igual que la recompra de activos por Euros 30.000 millones mensuales por lo menos hasta setiembre, el banco central de Japón también mantuvo la tasa, en este caso en -0.1%.

En la Zona Euro las ventas minoristas subieron 2.3% (esperado 2%), en Alemania las órdenes a fábrica bajaron más de lo esperado (3.9% frente a 1.8%), la producción industrial subió menos de lo esperado (5.5% frente a 6%) y lo mismo ocurrió en el Reino Unido (1.6% frente a 1.9%), en Turquía el banco central mantuvo la tasa de referencia en 8% al tiempo que Moody's le rebajó la calificación a la deuda de Ba1 a Ba2.

Los principales índices bursátiles operaron al alza; el Dow 3%, el Standard & Poors 3.3%, el Nasdaq 3.9%, el Eurostock 2.9%, la bolsa de Alemania 3.6%, la de Inglaterra 2.2%, la de Francia 2.7%, la de Japón 1.4%, la de Hong Kong 1.3% y la de China 2.3%.

Las acciones conocidas más destacadas esta semana fueron, al alza; Despegar 17.3%, Telecom Italia 13.8% y Fonterra 12.8%, a la baja; JC Penny 13.1%, Mattel 11.5% y Guess 8.7%

El ETF elegido esta semana es FINX que es un fondo de empresas relacionadas a tecnología financiera, en el último año tuvo una suba de 50%.

El oro cerró en U\$ 1.323, el petróleo en U\$ 62, el Euro en U\$ 1.23 y el bono de USA de 10 año quedó rindiendo 2.89%.