

Comentario semanal de mercado

MERCADO LOCAL:

La operativa con valores locales continúa siendo reducida con los precios de los bonos en valores similares a los de las semanas previas, los bonos de corto plazo siguen muy demandados dada la liquidez generada por los últimos vencimientos y por el vencimiento del bono local del 15 de abril que ha llevado a que algunos inversores ya hayan empezado a comprar adelantándose a la amortización, los bonos largos tuvieron muy poca operativa con diferencias importantes entre los precios de compra y venta.

Los bonos en UI de corto plazo operaron a la baja lo que ha llevado a que los rendimientos subieran en forma considerable, el bono con vencimiento enero 2019 se está operando con rendimientos en el entorno de 4.7%, los bonos de plazos más largos se operaron con rendimientos de entre 3.2% y 3.5% en un mercado que se está mostrando vendedor en los bonos cortos.

El MEF licitará el martes una ampliación por UI 400 millones de los bonos en UI a abril del 2020, estimamos que el rendimiento se va a ubicar entre 3.25% y 3.5%.

Las letras en pesos quedaron con rendimientos que oscilaron entre el 8.22% a 1 mes y el 9.98% a 1 año de plazo, con rendimientos ligeramente inferiores a los de la semana pasada, el total ofrecido por parte del BCU fue de \$ 11.400 millones, la demanda total fue de \$ 26.217 millones y lo aceptado por parte del BCU en total ascendió a \$ 18.707 millones, tanto la demanda como lo aceptado por parte del BCU está muy por encima de lo habitual, 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 \$ 1.969 millones.

Según el Instituto Nacional de Estadísticas la inflación de marzo se ubicó en 0.28% elevando el acumulado en lo que va del año a 3.9% y en el año móvil cerrado en marzo en 6.65% bajando desde el 7.07% al cierre de febrero y volviendo a ubicarse dentro del rango meta fijado por parte del gobierno que va entre 3% y 7%.

El ratio deuda bruta sobre producto al cierre del 2017 se ubicó en 65.4% subiendo desde el 63% en el que se ubicaba al cierre de 2016, en tanto que el ratio de deuda neta sobre PBI subió de 30.6% a 31.6%, pese a este dato la calificadora FITCH decidió mantener la calificación de la deuda de Uruguay en BBB- manteniendo el Investmen Grade.

El dólar interbancario billete cerró la semana en \$ 28.318.



MERCADO REGIONAL:

Las monedas latinoamericanas esta semana en general se debilitaron frente al dólar, el Real se depreció 1.7%, el peso mexicano 0.4%, el Sol peruano 0.3% y el peso argentino 0.2% en tanto que el peso colombiano y el chileno operaron sin variaciones.

El dato más relevante de la región fue la decisión del tribunal supremo de Brasil de no dar lugar al petitorio de habeas corpus solicitado por la defensa del ex presidente Lula con lo que se espera que en la tarde de hoy sea conducido a prisión, la fuerte volatilidad registrada esta semana en los mercados financieros mundiales no ha permitido por el momento visualizar una reacción del mercado que se pueda adjudicar a este hecho.

En Brasil el índice manufacturero en marzo subió, la producción industrial subió 2.8% cuando el mercado esperaba una suba de 3.9% y subió el superávit de balanza comercial, en México subieron tanto el índice manufacturero como la confianza de los consumidores pero por debajo de lo esperado, en Chile las ventas minoristas subieron 4% frente al 5.1% esperado, la actividad económica subió 4% cuando se esperaba una suba de 4.5% y la inflación en los 12 meses cerrados a marzo se ubicó en 1.8%, en Colombia la inflación en el mismo período fue de 3.1% y en Perú se registró una suba en el superávit de balanza comercial.

Los bonos de los países de la región operaron al alza acompañando la suba de los bonos de USA, en los bonos de largo plazo la suba llegó a superar los 2 puntos, los bonos que porcentualmente más subieron fueron los de Venezuela a pesar de que sigue sin haber noticias ni sobre una posible reestructura de deuda ni sobre los intereses impagos hasta el momento.

Los mercados accionarios de la región operaron en forma mixta, la bolsa de Brasil bajó 1% en tanto que el resto subieron, la de Colombia 3.9%, la de Perú 2.3%, la de Argentina 1.6% y la de Chile 0.7%.

MERCADO INTERNACIONAL

En los últimos días se ha ido incrementando la posibilidad de una guerra comercial entre USA y China con anuncios y amenazas de uno y otro lado de imponer nuevos incrementos en aranceles de importación entre ambos países lo que ha generado mucho nerviosismo entre los inversores, por ahora no se han concretado pero todo indica que se van a implementar y quizás luego se sienten a negociar, esta ha sido la política usada por Trump desde que asumió, el problema en este caso es que las represalias pueden ser mucho más importantes que las que ha tenido que enfrentar en el pasado, a esto se ha sumado el problema de Facebook y las declaraciones de Trump contra Amazon lo que muchos analistas están viendo como la posibilidad de que se comience a regular más a las empresas tecnológicas y probablemente también pueda derivar en un incremento en la carga fiscal del sector con lo cual los inversores han preferido salir o reducir exposición en el sector tecnológico.



La intención de Trump de incrementar los aranceles de importación tiene su sustento en el histórico déficit de balanza comercial, en el mes de enero se había llegado a un récord y en febrero no se llegó a un nuevo récord mensual pero el mismo volvió a estar por encima de lo esperado por los analistas, el registro fue de un déficit de U\$ 57.600 millones contra los U\$ 56.800 millones que se esperaban, los datos del mercado laboral fueron mixtos, el desempleo se mantuvo por sexto mes consecutivo en niveles mínimo en mucho tiempo, 4.1%, pero se crearon menos puestos de trabajo de los esperados, 103.000 frente a los 185.000 esperados, como contrapartida se revisó al alza el dato previo de creación de empleo pasando de 313.000 a 326.000 en tanto que los salarios volvieron a registrar una suba pasando de una suba en el año móvil de 2.6% a 2.7%, este dato es seguido muy de cerca por la FED para decidir sobre la tasa de referencia, por otra parte en marzo bajaron tanto el índice de actividad como el manufacturero en tanto que las órdenes a fábrica subieron pero menos de lo esperado.

La inflación en la Eurozona estuvo en línea con lo esperado ubicándose en 1.4%, lo mismo sucedió con el desempleo que se mantuvo en 8.5%, en Alemania las ventas minoristas en febrero subieron 1.3% cuando se esperaba una suba de 2.4%, las órdenes a fábrica subieron 3.5% frente al 6.5% esperado y la producción industrial bajó 1.6% cuando se esperaba una suba de 0.2%, en el Reino Unido el índice manufacturero subió más de lo esperado y en Rusia en el cuarto trimestre el PBI creció 0.9% cerrando el 2017 con una suba de 1.5%.

Los bancos centrales de Australia e India decidieron mantener sin cambios sus tasas de interés de referencia en 1.5% y 6% respectivamente, en Japón el índice manufacturero subió menos de lo esperado.

Los principales mercados accionarios continúan operando con mucha volatilidad incluso dentro del mismo día, a pesar de la fuerte baja de hoy en la semana los resultados fueron mixtos, el Standard & Poors bajó 1.2%, el Dow 0.7% y el Nasdaq 2.1%, en Europa los resultados fueron positivos, el Eurostock subió 2.3%, la bolsa de Alemania y de Francia subieron 2.5% y la de Inglaterra 2%, Japón subió 0.5%, China 0.3% y la bolsa de Hong Kong cayó 3.1%.

Las acciones conocidas más destacadas esta semana fueron, al alza; Intelsat 36.4%, Grupo Televisa 13.8%, Tesla 12.5%, Revlon 12.1% y Bamcolombia 10.8%, a la baja; Bradesco 11.9%, Snap 10.2%, Alibaba 8.7%, Nvidia 7.5% y Micron Technologies 7%.

El ETF elegido esta semana para seguir es FINX que es un fondo de empresas relacionadas a medios de pagos electrónicos y pagos persona a persona, en el último año tuvo una suba de 40%.

La onza de oro cerró en U\$ 1.336, el barril de petróleo en U\$ 61.9, el bono de referencia de 10 años de USA quedó rindiendo 2,78% y el Euro cerró en U\$ 1.228.