

MacroReport

Internacional



Abril 2018

Elaborado exclusivamente para
clientes de MacroMonitor

Un producto de:

ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA & ESTRATEGIA ●●●



Las presiones inflacionarias de la economía estadounidense continúan mostrando una tendencia al alza. Sin embargo, la Reserva Federal postergó en mayo el aumento de su tasa de política monetaria (TPM) para mantenerla en el rango 1.5%-1.75%. Ante tal decisión, los mercados actuales se mantienen vigilantes de los indicadores macroeconómicos estadounidenses a la espera de nuevas decisiones de política para el mes de junio.



Durante el mes de abril se vio una apreciación generalizada del dólar estadounidense, sin embargo, se espera que este retorne a su tendencia de depreciación. Lo anterior se debe a que las políticas comerciales tomadas por el presidente estadounidense, Donald Trump, comienzan a incrementar el déficit fiscal, encaminando las expectativas hacia escenarios menos favorables para la economía norteamericana, generando al mismo tiempo una depreciación del dólar.



Los mercados bursátiles internacionales siguen mostrando una tendencia al alza dada una apreciación del dólar estadounidense y las expectativas de tener una economía con un desempeño robusto. Sin embargo, las expectativas están cambiando; muchos inversionistas consideran que el mercado comienza a caer a medida que se esperan nuevos incrementos de las tasas de política monetaria por parte de la Reserva Federa.

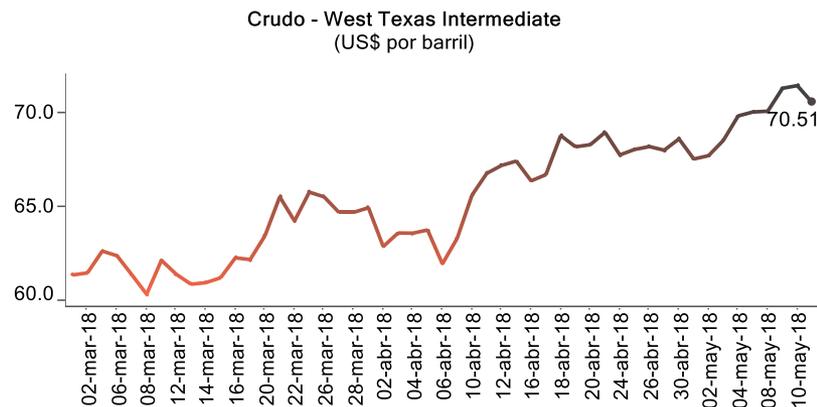


Las expectativas inflacionarias han llevado los rendimientos de los Treasury Bills a un máximo de los últimos 10 años. La dinámica de los rendimientos hace que otros instrumentos más riesgosos como las acciones sean menos atractivas. Por lo que, de seguir incrementando los rendimientos, debemos de esperar una caída en los índices de los mercados bursátiles.

Contenido

Commodities: La continua búsqueda de un mejor precio	Pág. 04
Apreciación del dólar estadounidense frente a monedas internacionales	Pág. 06
Cambian las expectativas de mercados financieros	Pág. 08
Rendimientos Treasury Bills alcanzan punto máximo	Pág. 09
Inflación de Estados Unidos dicta comportamiento de mercados	Pág. 10
Entorno político-económico.....	Pág. 12

Commodities: La continua búsqueda de un mejor precio



Fuente: Quandl

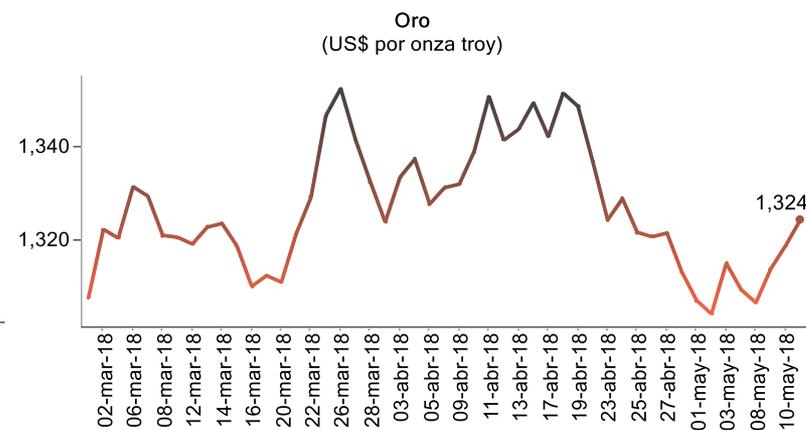
Para el 10 de mayo de 2018, el precio del petróleo WTI fue de US\$ 70.51 por barril, alcanzando los registros más alto de los últimos 3 años. En sentido general se pronostica un incremento sostenido de la demanda del crudo por parte de los países no pertenecientes al grupo de la OECD, lo que provocaría por ende aumentos en los precios del crudo.

Por otro lado, la retirada de Estados Unidos del acuerdo nuclear con Irán generó incertidumbre en los mercados, llevándolos a aumentar los precios de WTI.

La combinación de incertidumbre y mercados más ajustados señalan un incremento sostenido de los precios en los próximos meses.

El precio del oro mostró una caída acelerada desde mediados de abril debido a una apreciación generalizada del dólar estadounidense. Dicho choque encarece el precio del oro para los tenedores de divisas y disminuye la demanda del oro.

El precio del oro, que se cotiza al 11 de mayo en US\$1,324 por onza troy, puede continuar mostrando una caída en los próximos días a medida que se aprecia el dólar.

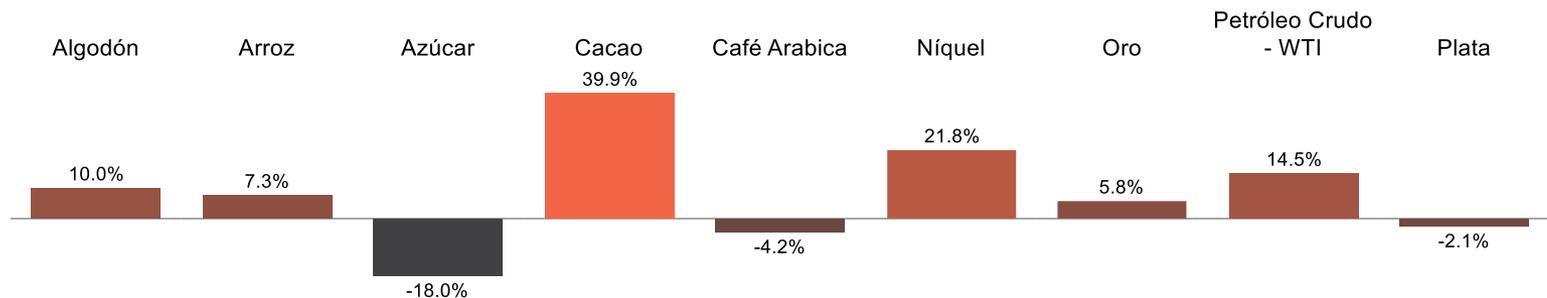


Fuente: Quandl

Commodities: La continua búsqueda de un mejor precio

Precios unitarios de los principales commodities
(precios mensuales y variación dic.17-abr.18)

	 Algodón cts/lb	 Arroz US\$/cwt	 Azúcar cts/lb	 Cacao US\$/mt	 Café Arabica cts/lb	 Níquel US\$/mt	 Oro US\$/toz	 Petróleo Crudo - WTI US\$/bbl	 Plata US\$/toz
ene-18	80.28	11.96	13.98	1,940.52	124.09	12,880.23	1,331.67	63.70	12.43
feb-18	77.93	12.22	13.57	2,101.05	120.78	13,576.75	1,331.53	62.07	11.92
mar-18	82.86	12.31	12.83	2,505.14	118.98	13,403.57	1,324.66	62.81	11.79
abr-18	83.23	12.83	11.84	2,666.76	117.05	13,934.50	1,334.74	66.35	11.80



Fuente: Quandl

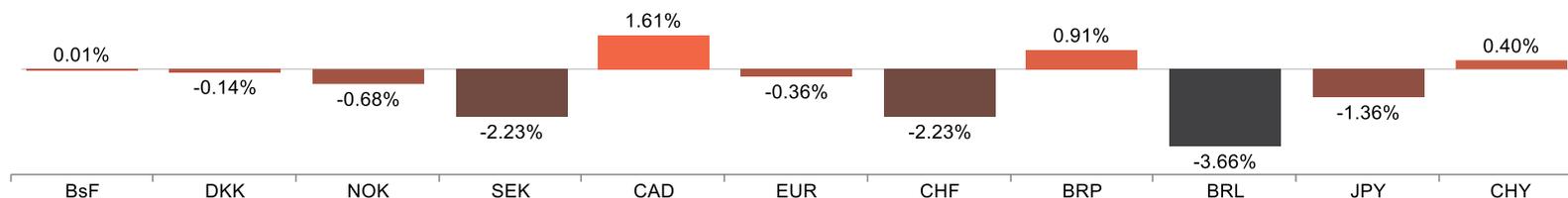
Otro cambio importantes en el nivel de precios de los principales *commodities* fue el aumento acumulado para abril de 2018 del cacao (39.9%) debido a la expectativas del detrimento de dicha industria. La producción mundial continúa retrayéndose debido a los bajos rendimientos por costos de mantenimiento. Además, se ha visto un incremento del precio del níquel (21.8%) por expectativas de que las sanciones impuestas por Estados Unidos a Rusia tengan un efecto derrame sobre en la industria de la metalurgia, resultando en un recorte de la producción del metal. Por otro lado, los altos niveles de sobreproducción de la azúcar por parte de India, Tailandia y la Unión Europea (UE) han impactado considerablemente el nivel de precios del *commodity* (variación acumulada de -18%).

Apreciación del dólar estadounidense frente a monedas internacionales

Tipo de cambio del dólar con monedas internacionales
(ene.18-abr.18, USD/moneda)

	Bolívar Fuerte Venezolano (BsF)	Corona Danesa (DKK)	Corona Noruega (NOK)	Corona Sueca (SEK)	Dólar Canadiense (CAD)	Euro (EUR)	Franco Suizo (CHF)	Libra Esterlina (BRP)	Real Brasileño (BRL)	Yen Japonés (JPY)	Yuan Chino (CHY)
ene	0.1002	0.1636	0.1263	0.1241	0.8021	1.2185	1.0391	1.3794	0.3108	0.0090	0.1554
feb	0.1001	0.1660	0.1278	0.1247	0.7954	1.2353	1.0708	1.3976	0.3090	0.0093	0.1582
mar	0.1001	0.1655	0.1287	0.1216	0.7735	1.2337	1.0587	1.3965	0.3049	0.0094	0.1582
abr	0.1001	0.1652	0.1278	0.1188	0.7860	1.2292	1.0350	1.4092	0.2938	0.0093	0.1588

Depreciación Tipo de cambio del dólar con monedas internacionales
(mar.18-abr.18, USD/moneda)



Fuente: Banco Central de la Rep. Dominicana

Durante el mes de abril vimos una apreciación generalizada del **DÓLAR ESTADOUNIDENSE**. El tipo de cambio euro por dólar se localizó en US\$1.23, para un apreciación de 0.36% respecto al mes previo. Respecto a la libra esterlina, el mismo tuvo una ligera depreciación de 0.91%. Las apreciaciones más grandes se vieron respecto al real brasileño (3.66%), franco suizo (2.23%), corona sueca (0.68%), y Yen Japonés (1.36%).

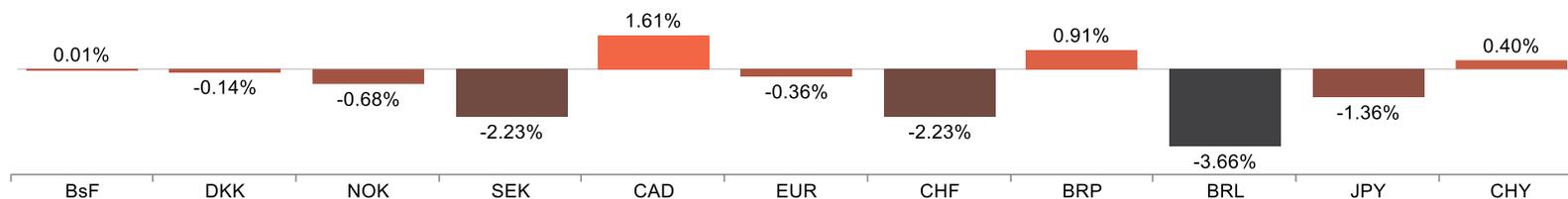
La reciente apreciación del dólar es transitoria y se debe principalmente al buen desempeño macroeconómico que ha tenido los Estados Unidos (incremento de los rendimientos de los Treasury Bills, y de principales índices bursátiles; mercado laboral estable y un aumento de expectativas hacia un buen desempeño en los próximos trimestres).

Apreciación del dólar estadounidense frente a monedas internacionales

Tipo de cambio del dólar con monedas internacionales
(ene.18-abr.18, USD/moneda)

	Bolívar Fuerte Venezolano (BsF)	Corona Danesa (DKK)	Corona Noruega (NOK)	Corona Sueca (SEK)	Dólar Canadiense (CAD)	Euro (EUR)	Franco Suizo (CHF)	Libra Esterlina (BRP)	Real Brasileño (BRL)	Yen Japonés (JPY)	Yuan Chino (CHY)
ene	0.1002	0.1636	0.1263	0.1241	0.8021	1.2185	1.0391	1.3794	0.3108	0.0090	0.1554
feb	0.1001	0.1660	0.1278	0.1247	0.7954	1.2353	1.0708	1.3976	0.3090	0.0093	0.1582
mar	0.1001	0.1655	0.1287	0.1216	0.7735	1.2337	1.0587	1.3965	0.3049	0.0094	0.1582
abr	0.1001	0.1652	0.1278	0.1188	0.7860	1.2292	1.0350	1.4092	0.2938	0.0093	0.1588

Depreciación Tipo de cambio del dólar con monedas internacionales
(mar.18-abr.18, USD/moneda)

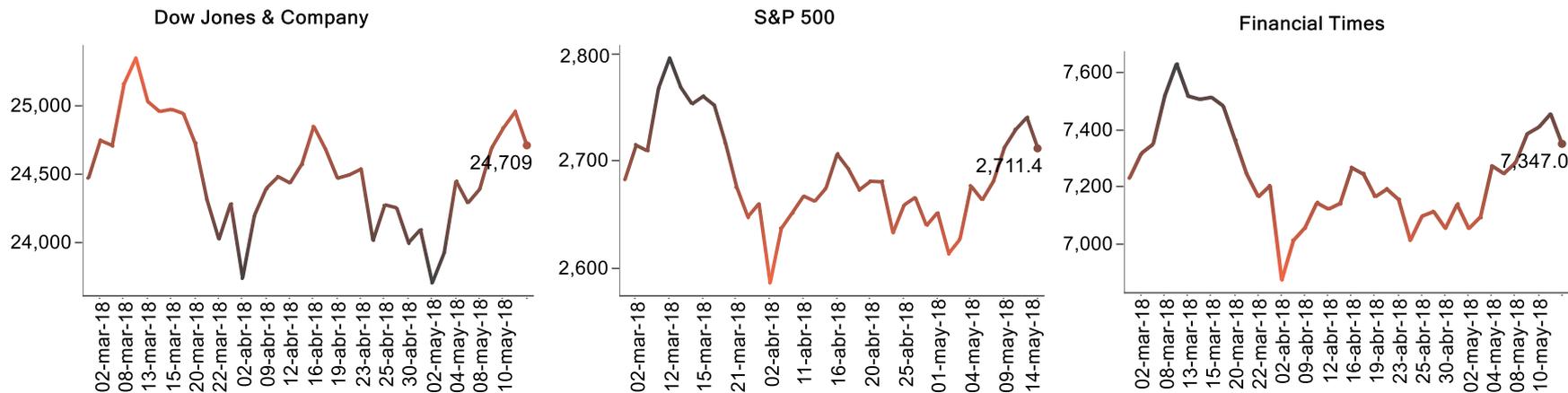


Fuente: Banco Central de la Rep. Dominicana

Sin embargo, asumiendo un precio del petróleo estable, se vaticina que el dólar estadounidense retornaría a su antigua tendencia de depreciación. Por otro lado, se pronostica que las políticas comerciales tomadas por el presidente estadounidense, Donald Trump, se traduzcan en déficit fiscal (también conocido como "twin-déficit").

Las cuentas fiscales muestran señales de rápido deterioro luego del recorte de impuestos a partir de febrero 2018. Dicho panorama hace anticipar una gran emisión de deuda para poder financiar el déficit que podrían resultar en una depreciación del dólar.

Cambian las expectativas de mercados financieros



Fuente: Investing.com

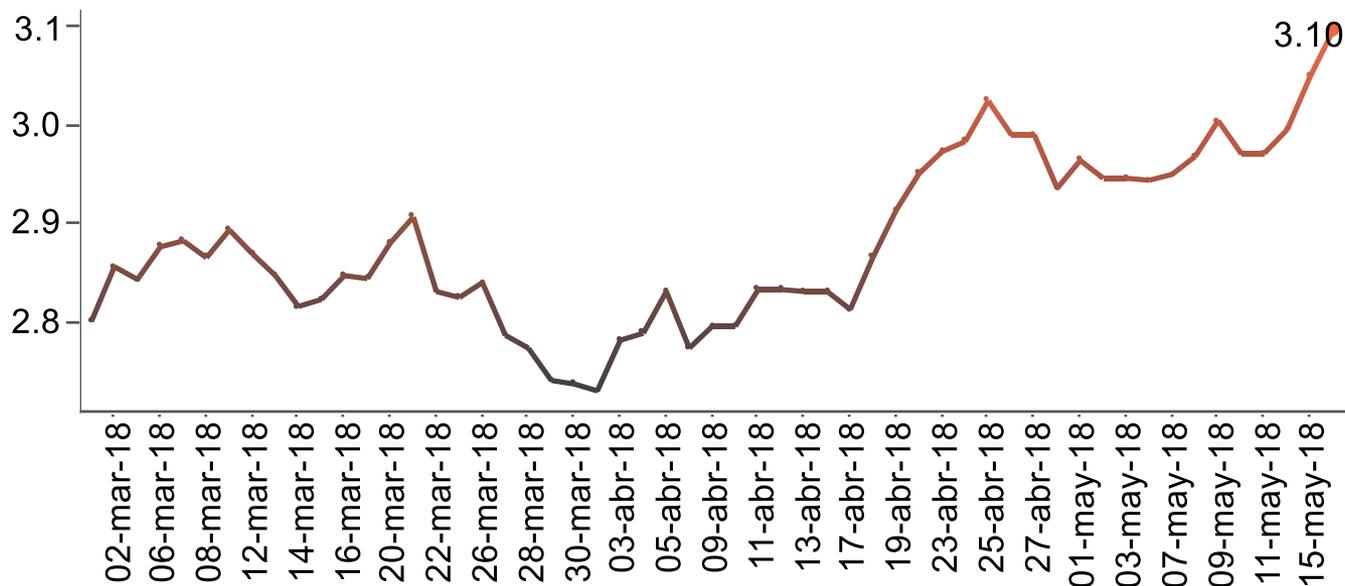
Tras una ligera ralentización durante marzo y abril, los mercados burátiles han mostrado un repunte en los primeros días de mayo.

Al 14 de mayo de 2018, EL INDICADOR BURSÁTIL DOW JONES & COMPANY registró valores de 24,709 puntos con variación mensual (0.53%). Además, el índice STANDARD & POOR'S 500, que engloba las 500 empresas más importantes del mercado financiero norteamericano, cerró en 2,711 con un crecimiento mensual de 1.34%. El índice bursátil de la bolsa de Londres, FINANCIAL TIMES tuvo valores de 7,347 para cierres de mes, con una variación mensual de 2.86%.

El incremento sostenido de las acciones se debe principalmente a la apreciación del dólar estadounidense y las perspectivas de desempeño robusto de la economía. Sin embargo, las expectativas comienzan a cambiar; muchos inversionistas consideran que el mercado comienza a tornarse "bearish" a medida que se esperan nuevos incrementos de las tasas de política monetaria por parte de la Reserva Federal y en su efecto del Banco Central Europeo y otras economías.

Rendimientos Treasury Bills alcanzan punto máximo

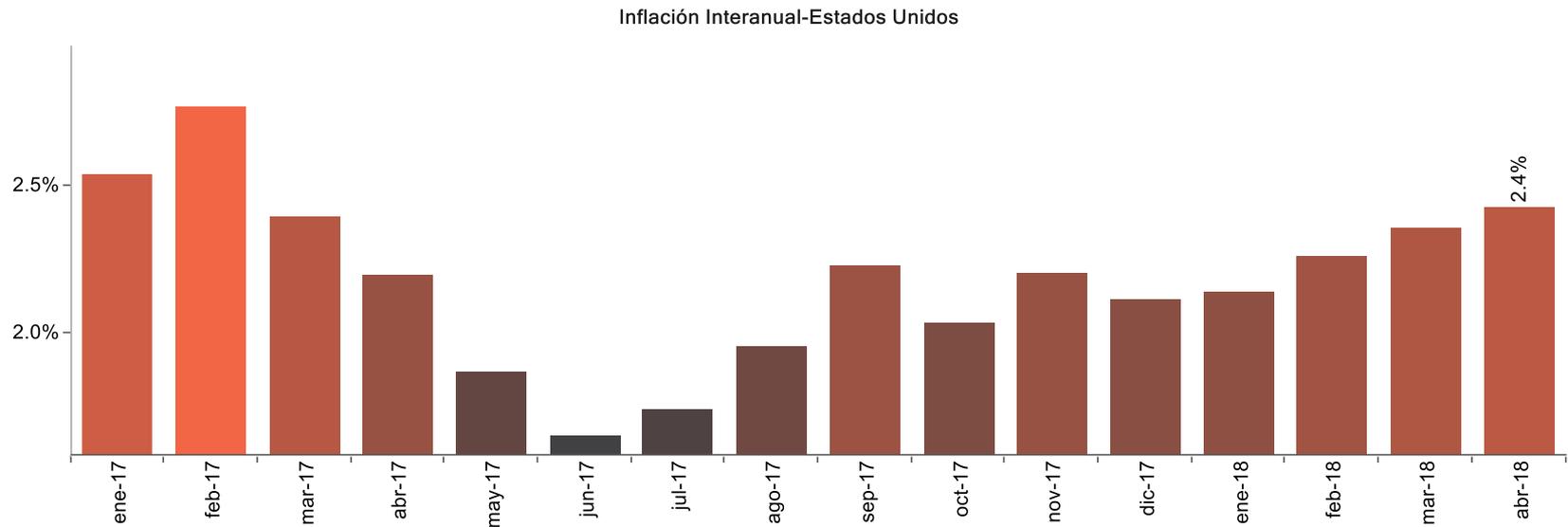
Evolución Rendimiento Treasury Bills (%)



Fuente: Investing.com

La reciente caída vista en los índices entre 10-14 de mayo se debe al incremento sostenido de los rendimientos de los bonos a 10 años de Estados Unidos (Treasury Bills). En el caso de los Treasury Bills, su retorno alcanzó el punto máximo desde julio 2011, superando la barrera de 3.095%.

El aumento de los rendimientos se debe a las expectativas inflacionarias y al esperado incremento de tasas por parte de la Reserva Federal en los próximos meses. La dinámica de los rendimientos hace que otros instrumentos más riesgosos como las acciones sean menos atractivas. Dado que la gran mayoría de los inversionistas son adversos al riesgo, los mismos tenderán a sustituir las acciones por instrumentos los bonos del Tesoro (que bajo este escenario dan un retorno mayor con menos riesgo).

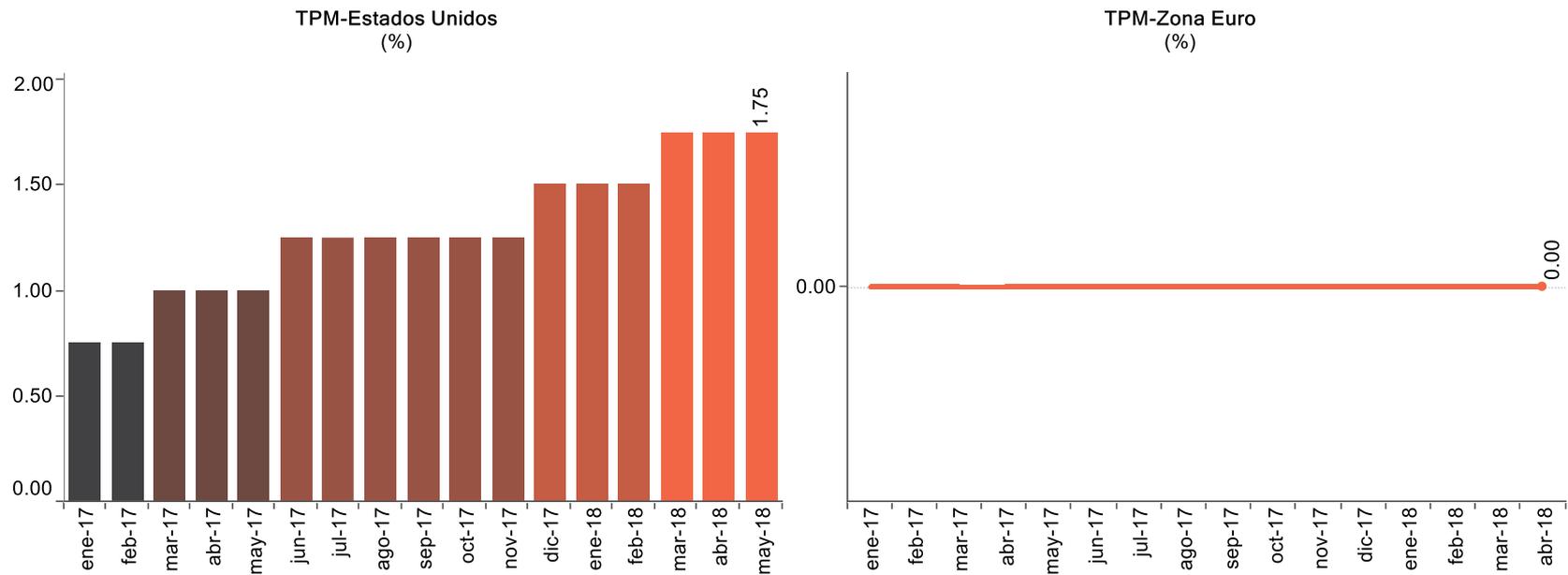


Fuente: Bureau of Labor Statistics

Las presiones inflacionarias de los Estados Unidos continúan incrementando. Desde junio de 2017, las variaciones interanuales del Índice de Precios del Consumidor (IPC) se han acelerado, pasando de una tasa de 1.6% a 2.4% para abril 2018. El alza generalizada del nivel de precios de Estados Unidos es una de las principales preocupaciones de los agentes económicos a nivel internacional.

El fenómeno actualmente está dictando múltiples condiciones de mercado como expectativas inflacionarias, expectativas de políticas estadounidenses, políticas monetarias de otros países, tipo de cambio, rendimientos de Treasury Bills y de Bonos Europeos a 10 años, entre otros.

Inflación de Estados Unidos dicta comportamiento de mercados



Fuente: Trading Economics

Para el 2018 se pronosticaban 3 aumentos de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. Durante el transcurso del año, los mercados estadounidenses han visto un incremento acelerado de las variaciones de precios al igual que un aumento sostenido en los rendimientos de los Treasury Bills mencionados anteriormente.

A pesar de un incremento de las expectativas inflacionarias, el esperado aumento de las tasas de interés por parte de la FED se postergó para un posible incremento en el mes de junio. La Reserva Federal decidió no variar su tasa de política monetaria en el rango 1.5%-1.75%. Ante tal panorama, otras economías mantuvieron su TPM y se encuentran observando los cambios de tasas en Estados Unidos para responder. En el caso de la Eurozona, la tasa permaneció en 0%, cifra preocupante debido a rápida caída en los precios que sufrió la zona en el mes de enero (1.2%).

China aumenta su presencia en el Caribe

A medida que Estados Unidos retrocede en sus políticas comerciales con los países latinoamericanos, China toma la continua iniciativa de incrementar su presencia en el Caribe. Más allá de ganar poder político, China busca formas alternativas de obtener materias primas, algo que venía logrando con los países africanos. Al mismo tiempo Latinoamérica obtiene una entrada de inversión extranjera directa que ayuda al desarrollo tecnológico de los países de la región y a dinamizar las economías.

Estados Unidos impone fuertes sanciones sobre Rusia

La administración Trump ha presentado sus sanciones más duras contra Rusia hasta la fecha, anunciando medidas altamente punitivas contra siete empresarios rusos de alto perfil, una docena de sus compañías y 17 altos funcionarios gubernamentales. El Tesoro dijo que las últimas sanciones estaban vinculadas a las acciones de Rusia en Crimea, Siria y Ucrania y su interferencia en el oeste, incluidas sus actividades cibernéticas.

Brexit continúa impactando desempeño económico de Reino Unido

Durante los próximos 2 años se proyecta que Reino Unido registre tasas de crecimiento por debajo de las esperadas por el resto de Europa. Las grandes barreras de comercio y la baja inversión extranjera directa son las principales anclas que deben levantar los ingleses. A nivel sectorial, la debilidad apreciada en 2018 viene dada por la ralentización del sector construcción y de las ventas al por menos. Sin embargo, el principal problema que a afrontar por los tomadores de política es el aumento de precios, ante lo cual se espera que el Banco de Inglaterra incremente su tasa de interés en los próximos meses.



Simplemente una herramienta **rápida** y **funcional**.

Redacción:

Bruné Pradel

bpradel@analytica.com.do

NOTICIA DESTACADA

Poco avance en conversaciones comerciales entre China y Estados Unidos

23 de mayo 2018

En la primera etapa de sus conversaciones comerciales, Estados Unidos y China han expresado su interés de reducir los impuestos a las importaciones.

Por un lado, Estados Unidos espera que China reduzca los arancel al acero; por el otro, China busca una caída de los impuestos a las importaciones a los productos agrícolas chinos.

Sin embargo, a pesar de haber dado este primer paso, el trato comercial entre China y Estados Unidos puede durar más de lo esperado para finalizarse. El presidente estadounidense Donald Trump comunicó a través de su cuenta de Twitter: "Avanzando bien...al final, probablemente tendremos que usar una estructura diferente [para el acuerdo] ya que esto será demasiado difícil de hacer y verificar los resultados después de la finalización".

Fuente: Financial Times

Somos una empresa enfocada en prestar servicios de consultoría económica y de estrategias, tanto al sector empresarial como a instituciones multinacionales y del Estado. Nuestro objetivo principal es aportar en el proceso de toma de decisiones, mediante el diseño e implementación de estrategias de negocio que aumenten el valor de su empresa.

Este informe ha sido preparado por Analytica como un recurso para sus clientes. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí constituyen nuestra opinión a la fecha de este material y están sujetas a cambios sin previo aviso. La información ha sido obtenida por fuentes que se consideran fiables, pero Analytica Empresarial o sus filiales y/o subsidiarias no garantizan su integridad o exactitud. NI Analytica ni sus filiales acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida derivada de cualquier uso de este informe o de su contenido.

Un producto de
ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA & ESTRATEGIA

Soluciones por Áreas de Negocios
Inteligencia Económica
Inteligencia Comercial y Estratégica
Inteligencia Operativa y Gestión

Soluciones por Sector
Financiero
Gremios Empresariales
Industrial
Retail
Seguros y Salud
Telecomunicaciones
Vehículos


Calle Boy Scout #16, Ens. Naco
Santo Domingo, República Dominicana


RD (809) 683-5988
NY (786) 220-4887


info@analytica.com.do
www.analytica.com.do


[/analyticard](https://www.facebook.com/analyticard)


[@analyticard](https://twitter.com/analyticard)


[@analyticard](https://www.instagram.com/analyticard)


Analytica