

**Aramco Mega Pedidos Eclipsa todos los
Rally de Mercados Emergentes.**

rev: Víctor Mancilla Rojas

La venta de bonos debut de Saudi Aramco en seis partes se está acercando a su finalización con algunos números asombrosos. La compañía petrolera nacional recibió más de \$ 100 mil millones en pedidos, lo que aumenta la probabilidad de que emita considerablemente más de los \$ 10 mil millones originalmente previstos. Es probable que el precio final y el tamaño de la venta lleguen el martes por la tarde, hora de Londres.

No indigestión

Si existe alguna preocupación de que la cantidad de nuevos prestatarios de mercados emergentes, por no mencionar las cantidades que se están vendiendo, va a dejar el mercado inflado, aquí hay un hecho descubierto por nuestro editor con sede en Londres, Srinivasan Sivabalan, que podría disipar tales preocupaciones. Aunque la oferta de bonos en dólares de países en desarrollo ha aumentado en la última década, el mercado en general se ha expandido aún más rápido, por lo que las ventas como proporción de la capitalización de mercado del índice de referencia han caído a la mitad de lo que eran en 2012. No esperar cualquier indigestión en el corto plazo.

Recuperación de lira

Por otra parte, la perspectiva de una escalada en la guerra comercial entre los Estados Unidos y Europa no hizo nada para descarrilar el complejo de los mercados emergentes. La mayoría de las monedas se fortalecieron frente a un dólar sin brillo, el índice MSCI de acciones subió por noveno día y los diferenciales de rendimiento de los bonos en dólares soberanos fueron un promedio de un punto base más estrecho en comparación con los bonos del Tesoro. La lira estuvo entre los ganadores, recuperándose de la caída del 1,1 por ciento de ayer después de que la junta electoral de Turquía rechazó una solicitud del partido gobernante para un recuento total de votos en Estambul. El mercado también fue reconfortado por los indicios de que Turquía planea comprar deuda a bancos estatales para inyectar capital fresco a la economía afectada por la recesión. La Administración de Inversiones de Newton es una de las muchas que siguen desconfiando de incursionar en los activos turcos, dijo hoy.

Señal de volatilidad del Rand

El Rand fue el líder en los mercados de divisas, subiendo por cuarta vez en cinco días a su nivel más fuerte frente al dólar desde el último día de febrero. Pero, como señala nuestro editor Robert Brand, con sede en Ciudad del Cabo, los cambios de la moneda son mucho más reveladores, y sugieren que, a menos de un mes de las elecciones del país, los operadores ven al rand como una volatilidad en lugar de un juego direccional. La volatilidad implícita de un mes, basada en los precios de las opciones que cubren la votación del 8 de mayo, saltó casi 2 puntos porcentuales hoy, la mayor cantidad después de la crisis monetaria turca en septiembre, sin un aumento proporcional en las apuestas bajistas, medida por las reversiones de riesgo. ¿La comida para llevar? Si bien una fuerte victoria para el gobernante Congreso Nacional Africano puede fortalecer la mano del Presidente Cyril Ramaphosa, un desempeño por debajo del estándar haría más difícil la implementación de reformas fiscales y políticas muy necesarias.

Fecha: 09 Abril 2019