

INFORME SEMANAL

13 - 19 de julio | 2015

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

p3	Economía	Fed: la subida de tipos de septiembre es menos probable - Arnaud Masset
p4	Economía	Los griegos dicen No - Yann Quelenn
p5	Economía	Brasil: ¿la luz al final del túnel? - Arnaud Masset
p6	Economía	¿Cómo se dice en chino "venda en mayo y relájese"? - Yann Quelenn
p7	Divisas	El posicionamiento monetario internacional no comercial - Yann Quelenn
p8	Disclaimer	

Economía**Fed: la subida de tipos de septiembre es menos probable****Las actas del encuentro del FOMC marcan una posición laxa**

Quienes esperaban que las actas del encuentro del FOMC (Comité Federal de Mercado Abierto) del 16-17 de junio respaldaran al dólar, padecieron una decepción, ya que los miembros de la Fed expresaron un optimismo cauteloso respecto a las perspectivas de la primera economía. La mayoría de ellos reconoció que la economía no ha logrado el impulso deseado, ya que muchos sectores aún tienen dificultades para mejorar significativamente. En particular, el comité destacó que la fortaleza del dólar y el precio barato del crudo, han afectado al sector manufacturero y al de minería. Asimismo destacaron que la inflación continúa en niveles moderados, debido a que la presión salarial ha aumentado levemente en un contexto de bajos precios energéticos.

A pesar de los inconvenientes precedentes y la gran cautela expresada, el FOMC entiende que *“las condiciones económicas continúan siendo consistentes con los niveles que garantizan el inicio de la fase de normalización monetaria”*. A nivel internacional, no pasaron por alto la crisis de Grecia ni el impacto negativo que la desaceleración de la economía china viene teniendo sobre la estadounidense.

Ahora los inversores buscan tener una perspectiva más clara sobre el punto hasta el cual los factores externos influirían al momento en que la Fed determine el inicio de su ciclo restrictivo. En un principio, la entidad miraba solamente puertas adentro, ya que se conformaban con tener mayores indicios de que la economía estadounidense fuera lo suficientemente sólida para tolerar una subida de tasas. Sin embargo ahora, la entidad también está pendiente de lo que suceda en el extranjero para fijar dicho momento.

¿Cuán probable es una subida de tipos en septiembre?

Más allá de seguir evaluando la evolución de los datos macro estadounidenses, los inversores ahora también se focalizan sobre lo que suceda a nivel internacional. De esta forma comienzan a estar muy atentos a cualquier comentario que la Fed realice respecto al contexto global, con el fin contemplar o no la posibilidad de una subida de tasas en septiembre. Por nuestra parte, creemos que un incremento en 2015 es un poco ambicioso. Es que dentro de los factores que obligarían a la Fed a posponer hasta 2016 su ciclo de subidas (inclusive a un ritmo gradual), están: la desaceleración de la economía china; la crisis griega; el desarrollo de políticas monetarias laxas por la mayoría de los bancos centrales; y la falta de dinamismo de la propia economía estadounidense.



Economía

Los griegos dicen No

El domingo pasado, el 61.3% de los griegos votaron en contra de las últimas condiciones del rescate financiero propuestas por los acreedores. Esta victoria del “No”, es un gran triunfo para el gobierno del Primer Ministro Alexis Tsipras.

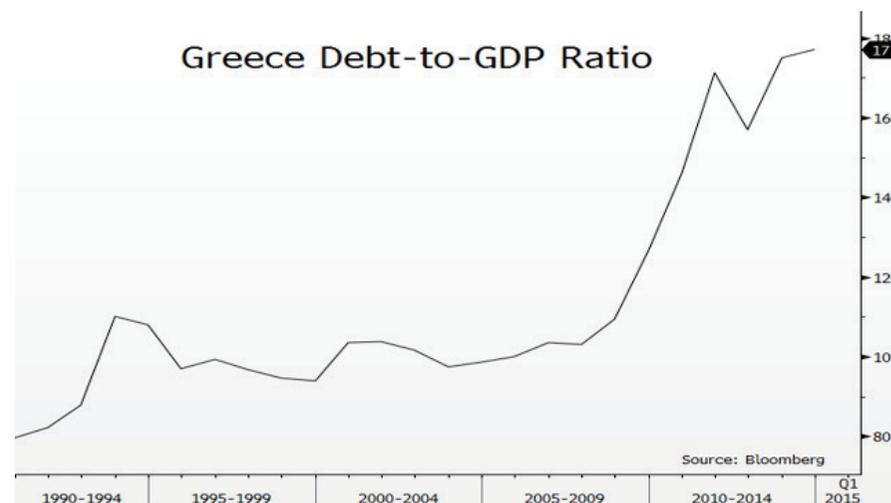
Ahora nos preguntamos cuál será el impacto real de este resultado. El ministro de Finanzas griego Yanis Varoufakis, anunció el lunes pasado que Atenas aún podría llegar a un acuerdo con los prestamistas. Sin embargo, posteriormente, el funcionario griego renunció al declarar en su blog, que la mayoría de los representantes del Eurogrupo estaban reacios a seguir negociando con él. Euclides Tsakalotos, es quien ha sustituido a Varoufakis como el nuevo ministro de Finanzas de Grecia.

Además, a pesar de que Tsipras declaró que Grecia quiere permanecer en la Eurozona y que las negociaciones continuarán, seguimos dudando de que se llegue a un acuerdo. Pensamos que Grecia se encamina hacia la puerta de salida de la UE, ya que en 2012, su deuda total ya había sido reestructurada. Tres años después, la deuda griega como porcentaje del PIB, asciende a niveles astronómicos. En algún momento, pensamos habrá un default oficial.

Por el momento, los bancos griegos permanecen cerrados y es probable que se elimine el tope de los €60 por persona para la retirada de efectivo. Además, aún yacen en una situación límite y es por ello que el banco central de Grecia ha solicitado mayores préstamos de emergencia. Al ser mayor la presión que recae sobre los acreedores de Grecia para que aflojen las condiciones, es probable que le condonen a Grecia parte de la deuda. Sobre todo cuando EE.UU y el FMI apoyan esta iniciativa de alivio. El próximo pago que Atenas debe realizar, es al BCE el próximo 20 de julio, lo que hace que las negociaciones continúen tensas hasta esta fecha por lo menos.



Greece Debt-to-GDP Ratio



Mientras tanto, el EUR/USD viene cotizándose por debajo del 1.10 y debería permanecer por debajo de él. Sin embargo, el mayor comunitario puede pegar un salto sorpresivo ante las declaraciones de los funcionarios griegos de que “se alcanzó un acuerdo”. Hasta que no se despejen las incertidumbres, es probable que la renta variable europea continúe bajo presión.

Economía

Brasil: ¿la luz al final del túnel?

La semana pasada, el Banco Central de Brasil (BCB) publicó su encuesta semanal, en el cual la mayoría de los analistas prevén un 9.04% de inflación para fin de año, lo que supera el 9% esperado de la semana previa. Sin embargo para 2016, éstos redujeron sus expectativas inflacionarias por primera vez en siete semanas, del 5.5% de la semana anterior, al 5.45%, acercándose así al objetivo inflacionario del 4.5% trazado por el central. Aunque dicho descenso es mínimo y a corto plazo existen dificultades para que la inflación permanezca bajo control, podría ser el inicio de un cambio de rumbo que sugeriría que la entidad finalmente está recuperando la credibilidad a la que tanto apostó. En términos anualizados, el IPCA de Brasil ascendió en junio del 8.47% del mes previo, al 8.89%.

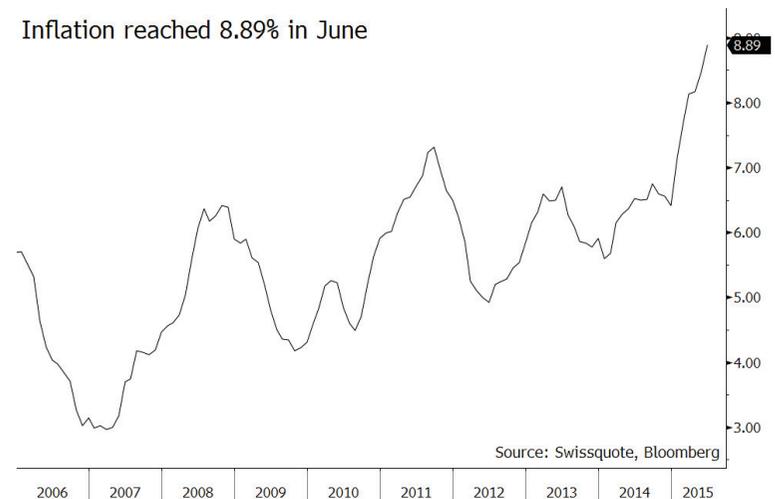
De acuerdo a la mayoría de los analistas encuestados, las perspectivas económicas de Brasil no son tan prometedoras. Es que ahora contemplan una contracción del PIB de un -1.50%, cuando un mes atrás preveían una de un -1.30%. Asimismo esperan que la producción industrial se contraiga un -4.78% para fin de año. Creemos que la economía brasilera sufrirá un mayor impacto que el previsto en un principio, ya que el BCB aún necesita endurecer su política para bajar la inflación y así consolidar su credibilidad. Asimismo la reciente caída de los precios de los minerales de hierro, ha estado muy relacionada a la gran caída de la renta variable china. Esto ha puesto al real bajo una fuerte presión bajista, al punto de haber perdido un 4% ante el dólar.

Aunque a largo plazo mantenemos unas perspectivas constructivas sobre el real, a medio y corto plazo esperamos que continúe bajo presión, ya que la fase de ajuste fiscal no ha culminado aún. No obstante, es probable que la reciente caída del BRL pierda impulso, lo que le permitiría iniciar una recuperación ante el billete verde a medida que se alivie el pánico excesivo de los inversores causado por la caída de la renta variable china.

USD/BRL remains in a bullish channel



Inflation reached 8.89% in June



Economía

¿Cómo se dice en chino "venta en mayo y relájese"?

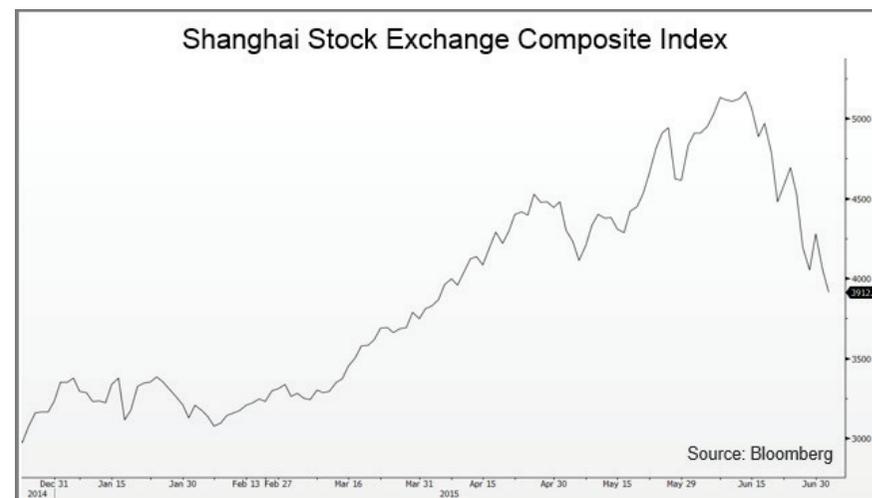
Hoy en día China atraviesa una situación bastante complicada. Desde mediados de junio, cuando el índice bursátil Shanghai Composite alcanzaba su nivel más alto en siete años (5166 puntos), inició una caída que hasta el momento acumula un 25%. Tras haber tocado fondo en 2014, el selectivo logró apreciarse un 162%. El jueves pasado, la renta variable china abrió con pérdidas de más de un 2%, donde 400 títulos perdieron enseguida un 10%. Asimismo, se suspendió el trading de acciones de cerca de 1400 empresas.

Para la sociedad china actual, el mercado de renta variable es una parte de sus portafolios muy relevante, ya que cada vez más individuos deciden invertir en él sus ahorros. De todos modos, éste aún representa menos de un 15% de los activos financieros de los hogares.

Con el fin de frenar la caída e iniciar una recuperación, recientemente el Banco Popular de China inyectó liquidez en estos mercados accionarios. En este sentido, también podría endurecer el marco regulatorio para los grandes inversores extranjeros, al prohibirles la venta de más del 5% de sus títulos durante los próximos seis meses.

A pesar de que las autoridades chinas siguen empeñadas en controlar los mercados, los precios claramente se dirigen al sur. De esta forma no ha sido suficiente el alivio de restricciones sobre la operativa de margen, ya que las transacciones igual han disminuido. De hecho, ha sido temporal el respaldo que los precios tuvieron ante la reducción de los IPOs, lo que deja en evidencia la persistencia del problema.

De todos modos la cuestión central, es tener presente que las inversiones en los mercados chinos pueden estar sujetas a cambios de reglas a lo largo del tiempo. Además hoy en día la renta variable china está pagando el coste de la valoración



excesiva de sus títulos causada por la liquidez inyectada. En los mercados de deuda chinos, ésta asciende al billón de dólares. Su economía claramente está en riesgo y lo sucedido, puede ser simplemente el inicio de la pinchada de una burbuja.

Divisas

El posicionamiento monetario internacional no comercial

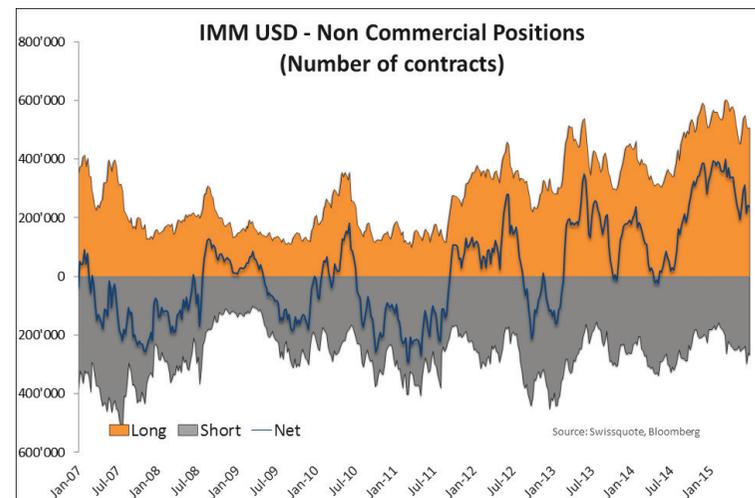
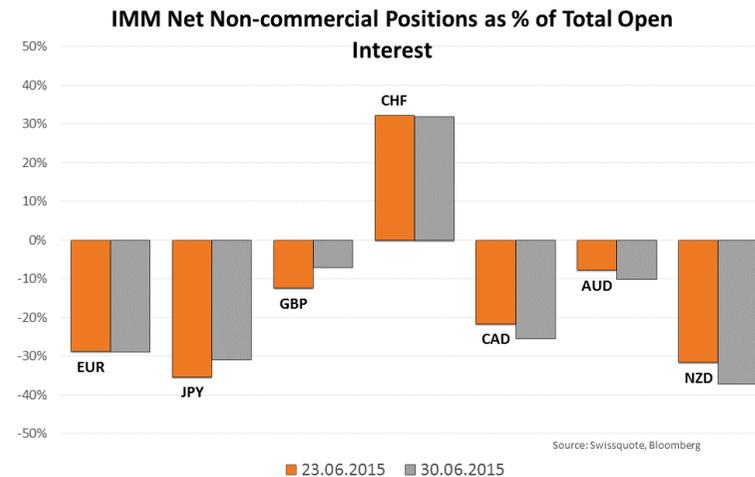
El posicionamiento del Mercado Monetario Internacional (MMI) es utilizado para visualizar los movimientos de capitales entre divisas. Este análisis se realiza generalmente con el fin prever cambios de tendencias cuando se registran niveles de posicionamiento extremo.

Los datos del MMI van hasta la semana terminada al 30 de junio de 2015.

El mercado del USD ha estado reduciendo su posicionamiento neto largo durante las últimas tres semanas, a medida que se decaen las expectativas de una subida de tipos en septiembre. De hecho, es más incierta aún la posibilidad de que se dé un incremento en diciembre, lo que explica en sí la reducción de dicho posicionamiento.

Asimismo, el resto de los mercados de divisas muestran una reducción de su posicionamiento neto corto, mientras que el franco suizo permanece estable.

El EUR y le JPY mantienen un posicionamiento neto corto elevado, lo que acotaría sus respectivos potenciales bajistas durante las próximas semanas.



DISCLAIMER

Si bien se ha realizado el máximo esfuerzo para asegurar que los datos proporcionados y utilizados para la investigación de este documento sean de la mejor calidad, no se puede garantizar que sea totalmente correcto y Swissquote Bank y sus empresas subsidiarias no pueden aceptar responsabilidad de ningún tipo con relación a errores u omisiones, o con relación a la exactitud total de la información aquí contenida. Este documento no constituye una recomendación para vender y/o comprar ningún tipo de producto financiero así como no constituye una oferta y/o solicitud de intervenir en una transacción. Este documento se refiere exclusivamente a una investigación económica y de ningún modo se debe interpretar como un asesoramiento de inversión.

Si bien todo tipo de inversión conlleva algún grado de riesgo, los riesgos de pérdida en transacciones en el mercado forex pueden ser sustanciales. Por lo tanto si usted está considerando operar en este mercado, debe tener conocimiento de los riesgos asociados a esta clase de inversión antes de concretarla. El material presentado aquí de ninguna manera intenta ser un asesoramiento para operar divisas ni tampoco de estrategia. Swissquote Bank realiza un gran esfuerzo para proveer la mejor calidad de información, pero no está en nuestras manos garantizar su total exactitud. Cualquier precio establecido en este informe es exclusivamente como información y no implica una evaluación para activos financieros individuales u otros instrumentos.

Este informe es para su distribución exclusivamente en los términos arriba mencionados y debe estar autorizado por la ley vigente. Ningún dato debe ser tomado como una estrategia de inversión o como recomendación en un asesoramiento personal. El único objetivo de esta publicación es una información de calidad y de ninguna forma debe ser valorado como incitación a comprar o vender cualquier tipo de activo financiero en ningún lugar. No representa ni garantiza sea de forma explícita o implícita la información contenida aquí, salvo en lo referido a los datos de Swissquote Bank, sus empresas subsidiarias y afiliadas. Tampoco pretende brindar un completo informe o resumen sobre activos financieros, mercados o emprendimientos aquí mencionados. Swissquote Bank no asegura que los inversores obtendrán ganancias, tampoco las compartirá en el caso que se concreten así como no asumirá ningún tipo de responsabilidad ante eventuales pérdidas. Las inversiones implican riesgos y quienes los toman deben ser prudentes al momento de tomar decisiones. Este informe no debe ser tomado por quienes lo reciben como un sustituto de su propio criterio. Cualquier opinión expresada en este informe tiene carácter exclusivamente informativo y está sujeto a cambios sin previo aviso; asimismo puede diferir o ser contrario a opiniones expresadas por otras áreas de negocios o grupos de Swissquote Bank como resultado de utilizar diferentes hipótesis o criterios. Swissquote Bank no tiene ninguna obligación o responsabilidad frente a cualquier transacción, resultado, ganancia o pérdida basadas en este informe, total o parcialmente.

La investigación se iniciará, actualizará y cesará únicamente según el criterio del Departamento de Estrategias de Swissquote Bank. Los análisis contenidos aquí están basados en diferentes teorías. Diferentes teorías pueden llevar a diferentes resultados. El (los) analista (s) responsable (s) de la preparación de este informe, pueden interactuar con el personal de sala de operaciones, personal de ventas y otras circunscripciones con el propósito de juntar, sintetizar e interpretar la información del mercado.

Swissquote Bank no tiene ninguna obligación de actualizar o mantener al día la información contenida aquí y no es responsable por ningún resultado, sea ganancia o pérdida basado parcial o totalmente en este informe. © Swissquote Bank 2014. Todos los derechos reservados.