

INFORME SEMANAL

10 - 16 de agosto | 2015

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

p3	Economía	La intervención del banco central de México - Peter Rosenstreich
p4	Economía	Rusia: la inflación continúa en niveles muy elevados - Yann Quelenn
p5	Economía	Aumenta el desempleo en Australia - Yann Quelenn
p6	Divisas	El posicionamiento monetario internacional no comercial - Yann Quelenn
p7	Disclaimer	

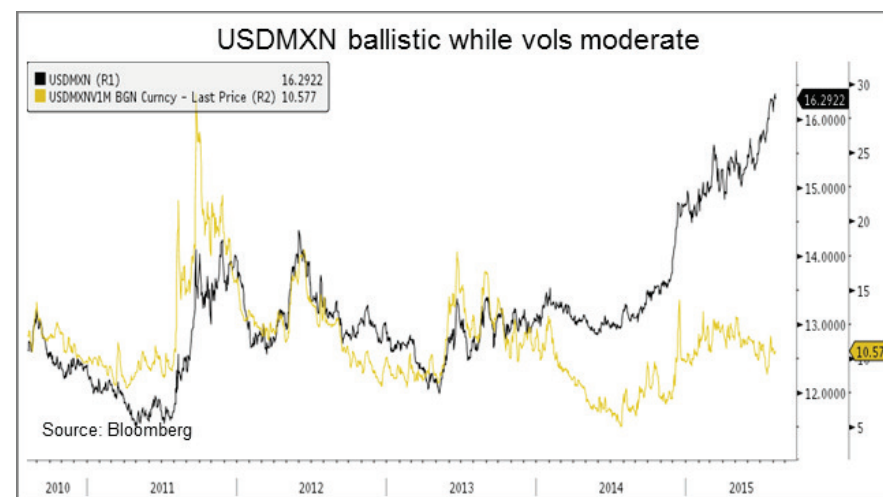
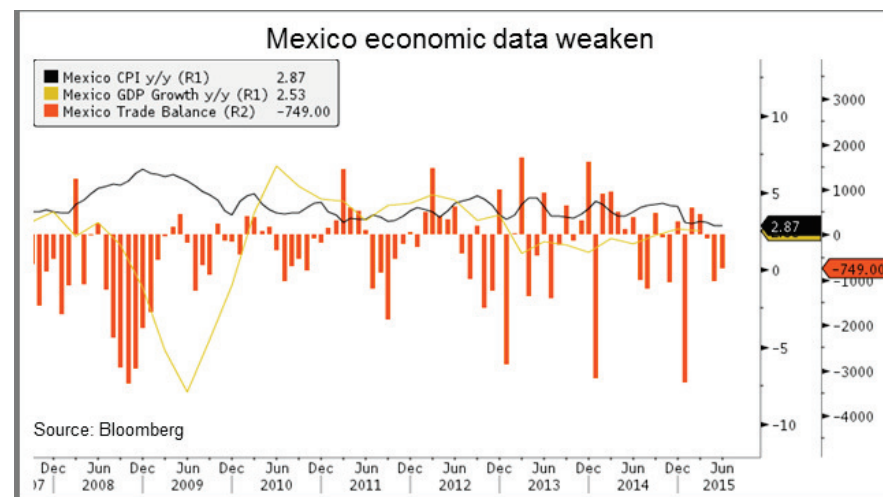
Economía

La intervención del banco central de México

Tras el salto del USDMXN a los 16.40 pesos por dólar, el banco central de México (Banxico) se vio obligado a intervenir el mercado de su peso. Con el fin de poner orden, subastó el equivalente a \$200 millones de dólares después de que el peso perdiera un 1.0%. Se estima que desde fines de 2014, la entidad lleva vendida \$6.700 millones con la finalidad de atenuar la devaluación del MXN. Asimismo la Comisión Mexicana de Tipo de Cambio (FEC) aumentó considerablemente el volumen de las intervenciones, pasando de los \$52 millones a los \$200. Aunque estas intervenciones se vienen llevando a cabo diariamente, la banda de fluctuación tolerada de la cotización se redujo del 1.5% al 1%. A pesar de que México tiene un nivel adecuado de reservas internacionales, en el entorno de los \$191.000 millones, el central igual no podrá frenar la presión vendedora.

La caída del precio del crudo ha deteriorado las perspectivas económicas de la nación azteca. Los precios de las materias primas agrícolas han obligado al gobierno a reducir su presupuesto, mientras que las inversiones previstas en el sector energético aún no se han concretado. De todos modos, el sector que sí se beneficia bajo este contexto, es el exportador, debido a su proximidad a los EE.UU. Por su parte la inflación permanece en niveles moderados, donde el IPC básico se ubica en un controlable 2.87% (por debajo del objetivo del 3%). Teniendo bajo control la inflación, Banxico no ve ningún motivo para endurecer su política monetaria, lo que ha permitido a su comité ratificar los tipos de referencia en 3.0%. Más allá de que el peso mexicano se haya debilitado una vez conocido el comunicado que explicaba la ratificación de los tipos, esta caída se debió al fortalecimiento generalizado del dólar en los mercados internacionales. De todos modos, creemos que el central mexicano yace aprehensivo respecto a la reacción asimétrica de su peso.

Asimismo es preocupante la caída sin retroceso que el USDMXN ha mostrado. Los inversores han reducido su exposición a la divisa mexicana ante las perspectivas de una subida de tipos de interés en septiembre por parte de la Fed. A Banxico le preocupa que el endurecimiento de la política de la Fed, presione al MXN más a la baja aún, lo que podría generar una mayor presión inflacionaria y por ende, unas mayores expectativas inflacionarias. Para apaciguar esta amenaza, Banxico yace pronto para aumentar los intereses cuando sea necesario. Si bien para diciembre contemplemos una subida de 25 puntos básicos, este incremento podría adelantarse en caso de que el USDMXN continúe apreciándose fuertemente y las subastas tengan un impacto limitado.



Economía

Rusia: la inflación continúa en niveles muy elevados

La semana pasada se dio a conocer en Rusia el IPC, el cual tal cual esperábamos, cayó del 11.50% al 11%. Su resultado es muy preocupante para el Banco Central de Rusia (CBR), ya que el descenso ha sido mucho menor al deseado debido a la caída anualizada del PIB durante el primer trimestre (-2.2%). Asimismo el rublo se negocia en niveles muy bajos y como seguimos pensando, la política monetaria del central debe seguir siendo absolutamente cuidadosa, ya que su divisa puede contraerse mucho más y la inflación crecer mucho más.

Aunque en julio el IPC creció menos a la estimado en comparación al mismo período del año pasado (0.8%), aún se ubica por encima del 0.2% de junio. En general, el resultado del IPC es muy relevante al momento en que el central determina su política monetaria. Sin embargo, cualquier cambio clave en los tipos de interés se realiza unos meses antes de que realmente se refleje en la economía. Como resultado, lo que realmente importa es la tendencia del IPC, la cual desafortunadamente, ha marcado un claro ascenso durante los últimos dos años. De todos modos, dado que la inflación viene creciendo a una tasa mucho menor, pensamos que el central ruso está siendo exitoso con su actual política monetaria.

Durante la reunión de la semana pasada, la entidad ratificó la inflación estimada para junio de 2016. Ésta espera que el IPC alcance el 7% antes de que descienda al 4% en 2017. Por nuestra parte, creemos que estas estimaciones son demasiado optimistas siempre y cuando no se constate un crecimiento sustentable. Por el momento, el recorte de intereses ha solamente generado una mayor inflación. De todos modos, aún pensamos que el CBR tiene margen para tomar medidas adicionales.

Bajo este contexto, el mercado contempla una mayor apreciación del USDRUB, siempre y cuando los resultados macro no sugieran una mejora del crecimiento. Hacia las próximas semanas, vemos a la paridad cotizando por encima de los 65



rublos por dólar

Economía

Aumenta el desempleo en Australia

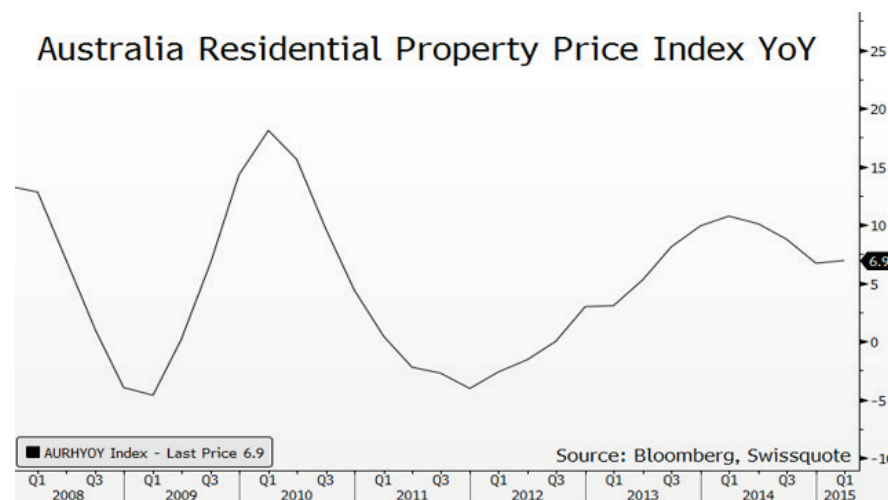
La semana pasada en Australia se dieron a conocer los resultados de julio del mercado laboral. La tasa de desempleo creció del 6.0% al 6.3%, superando el 6.1% esperado. Por su parte el resultado de junio con respecto al mismo período del año pasado, se revisó a la baja, al 6.1%. Asimismo, los contratos part-times aumentaron considerablemente, a los 26.100. De todos modos, dado que el resultado de esto último suele ser muy volátil debido a su característica de estacionalidad, preferimos concentrarnos en la tasa de desempleo para comprender mejor la situación actual del mercado laboral.

A pesar de lo anterior, igual nos preocupa la desaceleración económica que se constata en Australia. Ésta se da bajo un contexto donde el sector inmobiliario presenta unos precios de burbuja; en Sidney acumulan un crecimiento anualizado de 18.4%, mientras que en Melbourne, su aumento es más pronunciado, habiendo subido un 6.1% durante los últimos tres meses. Es por ello que al Banco de la Reserva de Australia le es difícil ajustar su política monetaria, ya que al bajar los intereses, se infla más la burbuja en el mercado inmobiliario.

En el segundo trimestre, la inflación marcó un aumento del 0.7%, y en términos anualizados, un crecimiento del 1.5%. Estos resultados igual tienen su parte positiva, ya que a pesar de que permanecen por debajo de su banda objetivo del 2-3%, en junio le permitieron al central mantener los tipos de interés en 2%. Además, creemos que RBA los ratificará durante su próxima reunión programada para el 1° de septiembre.

Sobre el Aussie mantenemos unas perspectivas bajistas, mientras se negocia a su nivel más bajo en seis meses frente al billete verde. Los precios baratos de las materias primas deberían afectar aún más a la economía australiana, lo que presionaría la inflación más a la baja aún. Por su parte el mercado ya prevé un resultado no del todo convincente del PIB del segundo trimestre que se publicará

Australia Residential Property Price Index YoY



en septiembre. Es que la economía australiana además, comienza a sentir la desaceleración económica de China. De esta forma, creemos que el mercado del AUDUSD desafiará el suelo del 0.7000 durante los próximos meses.

Divisas

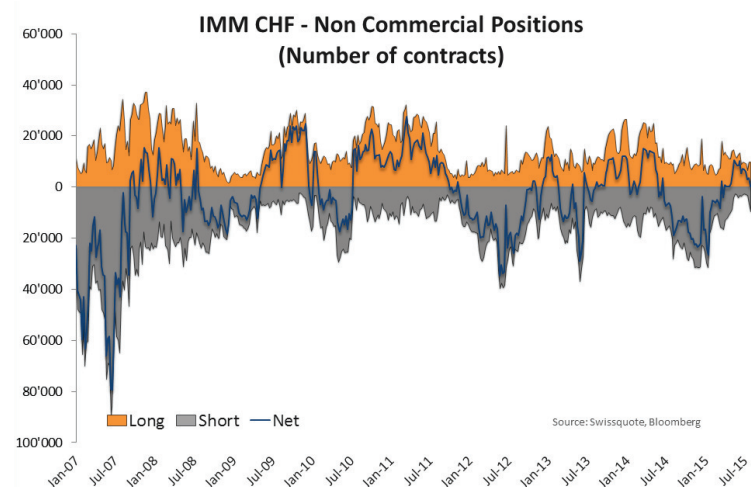
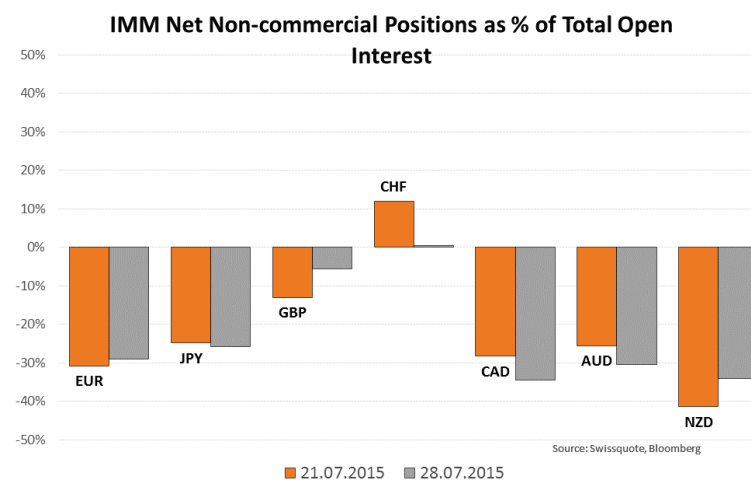
El posicionamiento monetario internacional no comercial

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 28 de julio de 2015.

El posicionamiento neto largo en el mercado del franco suizo ha decaído. De hecho, los inversores se habían posicionado en largo principalmente durante las negociaciones griegas. Dado que ahora se ha comenzado a avanzar sobre el acuerdo, el posicionamiento largo ha sido reducido. De todos modos, el CHF continúa siendo el único mercado de divisas cuyo posicionamiento absoluto es largo.

Asimismo los inversores han reducido su exposición bajista sobre el euro por primera vez en tres semanas. Creemos que esto no se debe solamente al nuevo progreso de las negociaciones griegas, sino también al nuevo descuento que los inversores vienen realizando sobre el momento en que la Fed eleve los tipos de interés, el cual por el momento, yace muy incierto.



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.