

INFORME SEMANAL

5 - 11 de octubre | 2015

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

p3	Economía	India: INR se mantiene firme a pesar de recorte de tasas - Peter Rosenstreich
p4	Economía	Debilidad del mercado laboral impide subida de tasas este año - Yann Quelenn
p5	Economía	CHF mantiene su fortaleza ante creciente aversión al riesgo - Arnaud Masset
p6	Economía	El debilitamiento de la economía del Reino Unido - Peter Rosenstreich
p7	Divisas	El posicionamiento monetario internacional no comercial - Yann Quelenn
p8	Disclaimer	

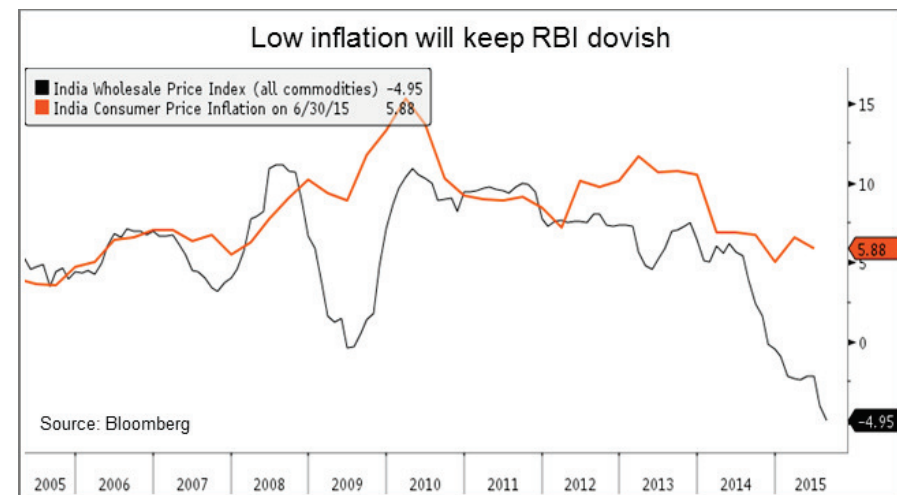
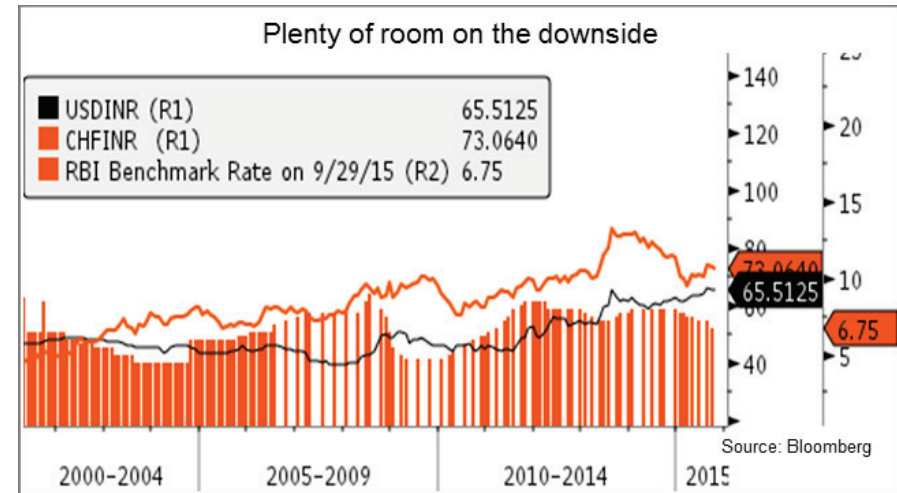
Economía

India: INR se mantiene firme a pesar de recorte de tasas

La recuperación de los mercados emergentes podría empezar en India - Los mercados de divisas emergentes comienzan a presentar unas perspectivas menos vulnerables debido a las medidas implementadas por China para estabilizar su situación doméstica y la mejora de los datos macro estadounidenses. Para comenzar a ahondar en la cuestión, veamos lo que ha sucedido en la India, donde su banco central (RBI) realizó esta semana un recorte de intereses de 50 puntos básicos, mayor al previsto (25pb), para fijar la tasa de referencia en 6.75% (su nivel más bajo desde mayo de 2011). En su comunicado pos decisión, el RBI marcó una postura monetaria laxa motivada por las presiones deflacionarias generadas por la caída de los precios de las materias primas. En este sentido, los bajos precios del crudo y de los alimentos llevaron al Índice de Precios Mayoristas a contraerse en agosto un -4.95%, mientras que el IPC básico retrocedió al 5.88% (con el IPC combinado ubicándose en 3.66%), ubicándose así dentro del rango objetivo trazado por el central. No obstante, esta tendencia descendente de los precios es preocupante. Así lo ha dado a entender su gobernador Raghuram Rajan, al mencionar el “debilitamiento de la economía global”, sugiriendo que “la política monetaria debe ser acomodaticia en la medida de lo posible”.

Dado las perspectivas laxas que el RBI mantiene sobre la inflación, anticipamos que extenderá su política de flexibilización más allá de 2015. De todos modos, este recorte de intereses más pronunciado, se ha debido a la creciente presión política. Es que el Primer Ministro Modi, ya venía haciendo fuerza para que la entidad bajara los intereses para frenar la desaceleración económica y reducir los altos costes de financiamiento.

A pesar de las connotaciones negativas de esta decisión, las perspectivas de la economía de la India siguen siendo sólidas. Su PIB ha acumulado en el segundo trimestre un crecimiento anualizado del 7.0% (superando al de China), mientras que los indicadores económicos sugieren un mayor repunte de la actividad. El consumo viene en ascenso, mientras que el gasto público amortigua la inversión extranjera. Por último, la confianza de los inversores debería mejorar teniéndose en cuenta la mejora del equilibrio fiscal gracias a compromiso del gobierno para llevar a cabo las reformas y la mejora de la cuenta corriente generada por los precios más bajos del crudo. A pesar del sesgo acomodaticio que el central fija, mantenemos unas perspectivas positivas sobre el INR. Es que estas sólidas perspectivas económicas deberían compensar el menor interés que ofrece la divisa de la India. Además, el RBI viene llevando adelante una correcta estrategia, lo que le permitirá a la India mejorar sus perspectivas de corto y largo plazo.



Economía

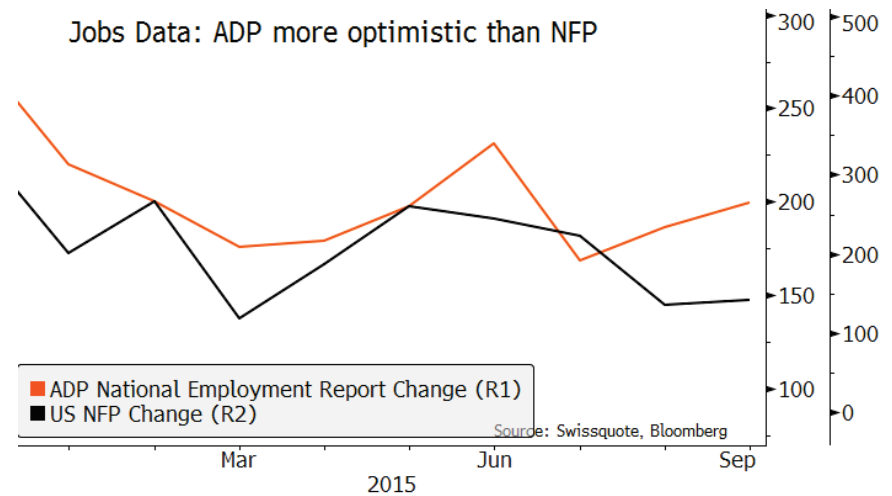
Debilidad del mercado laboral impide subida de tasas

Finalmente septiembre ha sido el mes en el que la expansión de los sectores de la construcción y de servicios, no logran generar un crecimiento de las Nóminas de Empleo No Agrícolas estadounidenses (Payrolls). La débil cifra de nuevos empleos, situada en 141.000, contrastó con la esperada de 201.000 puestos. Por si esto fuera poco, los datos del pasado mes de agosto fueron revisados a la baja mostrando que el incremento de 174.000 puestos conocidos en ese momento, fue en realidad de 136.000. Días atrás la firma ADP había publicado una estimación de la creación de nuevos empleos en el sector privado americano muy superior a la prevista, lo que influyó como era de suponer, en las expectativas de los Payrolls. Esto nos lleva a pensar que la Fed continuará pendiente de datos más positivos para incrementar los intereses. Unas cifras más estimulantes podría haber resultado un alivio para las autoridades. Hace ya un tiempo que la Fed viene sugiriendo distintas fechas para comenzar la subida de tasas, lo que hace cada vez más difícil creerle.

De todos modos, aún es cierto que los mercados continúan contemplando la posibilidad de un alza de tasas este año. La probabilidad de que sea en octubre es baja: se calcula un 16%; no obstante, los traders le asignan un poco menos del 50% a las probabilidades de que la era de intereses cero finalice el próximo mes de diciembre. Por nuestro lado creemos que durante este año no se concretará ningún incremento; esta ha sido siempre nuestra postura, aun cuando el mercado se inclinaba hacia el lado contrario en el mes de junio. Es que los fundamentos macro para que la situación cambie aún distan de ser suficientes y la deuda es demasiado grande.

Mientras tanto las autoridades de la Fed reiteran que la inflación es el punto clave para cambiar la política monetaria. Asimismo se debe analizar el resultado de los salarios, ya que un incremento impulsaría a la inflación y presionaría a la Fed para incrementar los intereses. De todos modos, igual mantenemos unas perspectivas bajistas sobre el EURUSD, ya que se vería debilitado ante una posible ampliación del QE por parte del BCE. Por su parte el dólar ha vuelto a apreciarse, dado que existen importantes expectativas de crecimiento económico en Estados Unidos pese a la presión que ejercen las decisiones de la Fed en su valor. Esto último contrasta con la situación del euro, donde no se contempla ningún aumento de intereses hasta por lo menos 2018.

Jobs Data: ADP more optimistic than NFP



Economía

CHF mantiene fortaleza ante creciente aversión al riesgo

Decepción sorpresiva en los datos macro suizos - Los sectores manufactureros se encuentran debilitados alrededor del mundo y Suiza no escapa a esta realidad. Los últimos datos del Índice De Gestores De Compra (PMI) de este país, sorprendieron al contraerse durante el mes de septiembre a los 49.5 puntos, frente a una previsión expansiva de 51.8 puntos y de 52.2 del mes anterior. Por primera vez desde el mes de marzo, la producción en septiembre se contrajo a los 49.1 puntos (ajustada estacionalmente), cuando en agosto se había expandido a los 62.4 puntos.

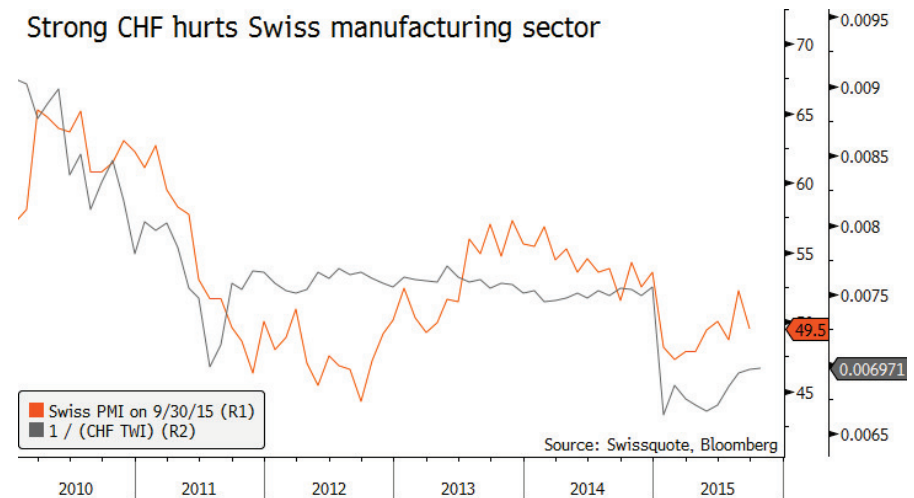
Al mismo tiempo, las ventas minoristas de agosto se contrajeron un 0.3% mensual (un -2.5% en términos nominales), comparados con la revisión alcista mensual del 0.1% del mes anterior. Este resultado se ha visto influido por la volatilidad de los precios en los sectores de alimentos, bebidas, tabaco y combustible. Si se quita el combustible de esta lista, nos encontramos con que las ventas minoristas crecieron un 0.6% (-1.6% en términos nominales).

A pesar de la reciente depreciación del franco suizo (al 1.10 en el EUR/CHF), los inversores aún consideran excesiva su valoración. Los datos mencionados precedentemente sugieren que la economía suiza necesita algo más que una pequeña depreciación de su moneda para recuperar su velocidad crucero. Sin embargo, como lo expresó el vicepresidente del Banco Nacional de Suiza, el Sr. Zurbrügg, en la conferencia del jueves pasado en Zúrich sobre las estimaciones del Instituto KOF, "la economía suiza está habituada a lidiar con un CHF fuerte y es probable que supere este duro período relativamente bien, en tanto el mismo no dure para siempre". Lo que realmente afecta la economía suiza, es la gran incertidumbre en torno a la economía global surgida sobre todo entre agosto y septiembre. A medida que las condiciones económicas globales se estabilicen, es de esperar que mejoren las perspectivas de Suiza, lo que permitiría un mayor debilitamiento del CHF frente a la mayoría de sus contrapartes. La gran pregunta ahora es: ¿cuánto tiempo debemos esperar? Nosotros somos optimistas respecto al devenir económico suizo, con la esperanza de que parte de estas mejoras se materialicen a fin de año.

El CHF se aprecia ante la persistencia de la aversión al riesgo

Últimamente el franco suizo (CHF) ha venido negociándose al alza ante la aversión al riesgo de los inversores en los mercados globales. Es que ante la elevada volatilidad constatada en estos y las incertidumbres respecto a la evolución de la economía mundial, los inversores han aumentado su exposición a los activos refugio. Otro factor que tampoco contribuye a una mejora de la confianza, es el resultado del mercado laboral de EE.UU conocido recientemente, ya que ha dejado de garantizarle a la Fed el escenario adecuado para una subida de tipos de interés. Es por ello que esperamos que el franco suizo mantenga su fortaleza durante las próximas semanas, ante las mayores incertidumbres que vayan surgiendo respecto al momento en que la Fed decida realizar su primera subida.

Strong CHF hurts Swiss manufacturing sector

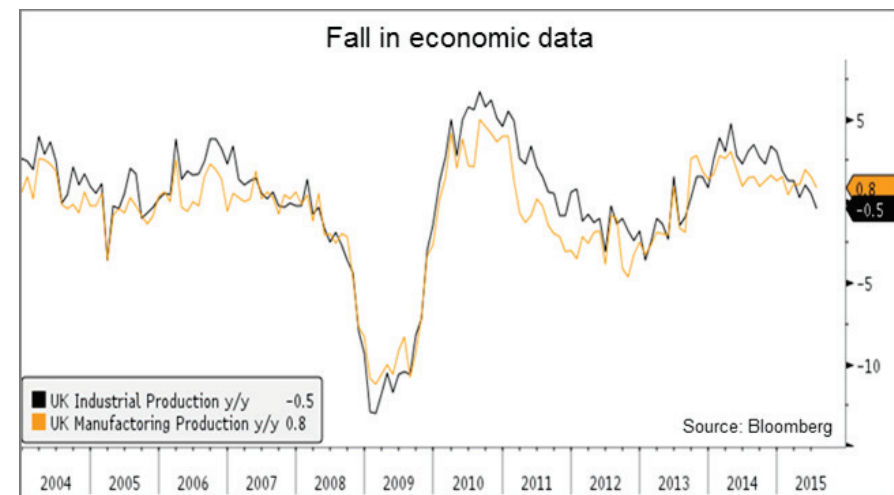


Economía

El debilitamiento de la economía del Reino Unido

Se postergan las expectativas de un aumento de tasas por parte del BoE - El brillo de la economía en el Reino Unido se ha ido opacando, lo presiona más a la baja aún al GBPUSD. A pesar de las esperanzas y predicciones de una menor exposición comercial a la desaceleración económica de Asia y a la solidez del sector de servicios alrededor del mundo, la economía del Reino Unido muestra indicios de ralentización. Las cifras definitivas del PIB del segundo trimestre han sido revisadas a la baja, de un 2.6% a un 2.4% interanual, con los dos últimos trimestres marcando una expansión de un 0.7%. Las expectativas sobre un incremento de tasas se han aplazado para noviembre de 2016. Aún cuando los datos pueden parecer optimistas marginalmente, debido a la bonanza del mercado inmobiliario, se constata un considerable deterioro de las expectativas hacia más adelante. El jueves pasado se conoció el aumento de las solicitudes de hipotecas a 71.000 (el nivel más alto desde enero 2014), superando así la revisión al alza de 69.000 pedidos del mes de julio; a su vez los precios de viviendas informados por Nationwide han aumentado en un 3.8% anual, mientras crece la preocupación por los inventarios. No obstante, el índice de confianza del consumidor ha caído de 7 a 3, mientras que en la publicación del PMI manufacturero, se espera una contracción de los 51.5 puntos, a los 51.3.

Finalmente, las preocupaciones latentes sobre una eventual salida de Gran Bretaña de la Unión Europea, "Brexit", han resurgido en las últimas semanas dado la política poco clara en Europa sobre la crisis de refugiados y la ratificación del partido Laborista de que el Reino Unido no está comprometido a permanecer en la UE. En otros temas, el Sr. Mark Carney, gobernador del Banco de Inglaterra (BoE), no se ha molestado en aclarar cuestiones relacionadas al aquí y al ahora y en cambio, ha puesto su atención en temas a futuro. Es que en vez de concentrarse en la política monetaria, el gobernador ha analizado la relación entre los mercados financieros y el cambio climático. Obviamente esto no ha contribuido a atenuar la presión vendedora a la que está expuesta la libra esterlina. Aunque las expectativas distantes de un aumento de tasas podrían dar inicio a un rebote a medio plazo, su presión vendedora no lograría disiparse a corto plazo. En el GBPUSD, la perforación del mínimo de septiembre del 1.5170, reafirma su propensión actual a seguir cayendo, lo que hace que los operadores estén alertas ante un posible desafío al soporte del 1.5086 (nivel del 61,8% del retroceso de Fibonacci).



Divisas

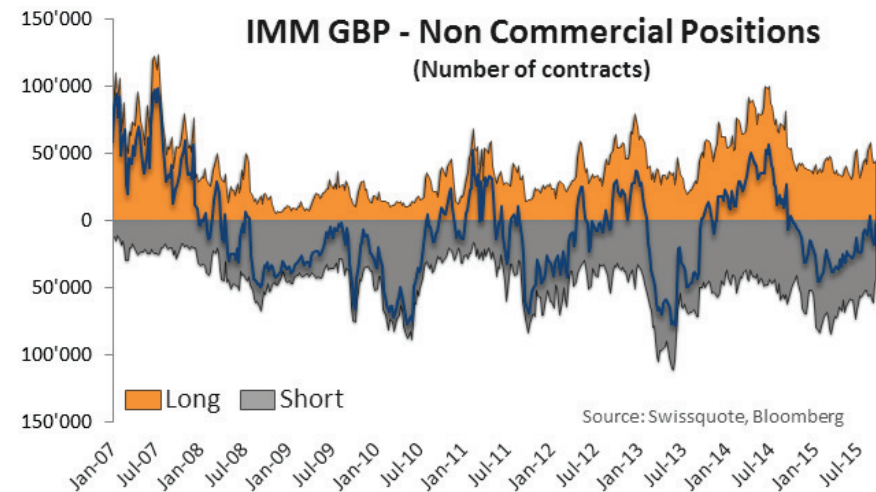
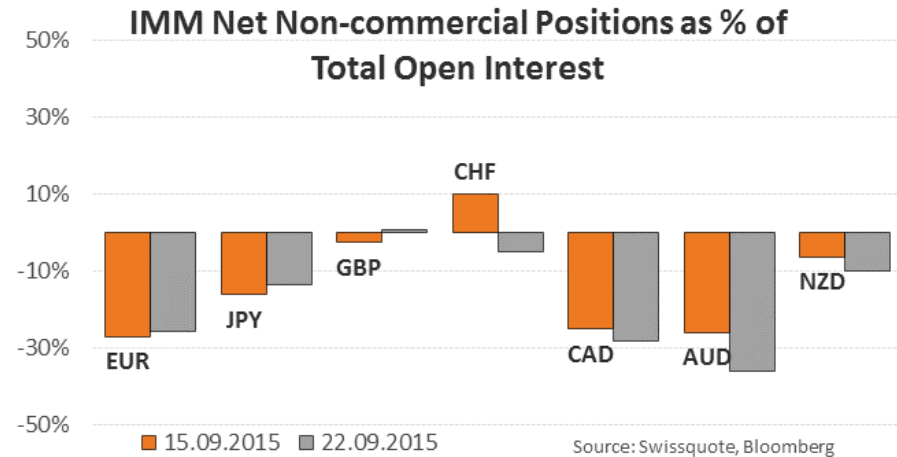
El posicionamiento monetario internacional no comercial

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 22 de septiembre de 2015.

La semana pasada en el mercado del franco suizo, el posicionamiento neto se revirtió nuevamente a corto. Parecería que los inversores se han alejado de los activos refugio mientras las incertidumbres globales continúan afectando a la economía suiza. Por otra parte, el posicionamiento corto en los mercados del EUR y el JPY disminuye, a medida que cada vez son menores las probabilidades de que la Fed aumente los intereses este año. Ahora 2016 parecería ser un escenario más adecuado para que la entidad ponga punto final a su política de tasas de interés cero.

El posicionamiento corto en los mercados del CAD y el AUD viene en aumento, debido a las dificultades que sus economías enfrentan a causa de la persistencia de los bajos precios de las materias primas. Dado que por el momento no se espera que este deterioro se revierta, es probable que Australia realice un recorte de intereses esta semana.



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.