

INFORME SEMANAL

19 - 25 de octubre | 2015

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

p3	Economía	China: en mejor forma de la que se piensa - Peter Rosenstreich
p4	Economía	BCE: Draghi envía señales mixtas - Yann Quelenn
p5	Economía	Es probable que la inflación continúe moderada - Arnaud Masset
p6	Economía	El problema de la cebolla de India - Peter Rosenstreich
p7	Divisas	El posicionamiento monetario internacional no comercial - Arnaud Masset
p8	Disclaimer	

Economía

China: en mejor forma de la que se piensa

La situación en China no es tan mala como los inversores piensan

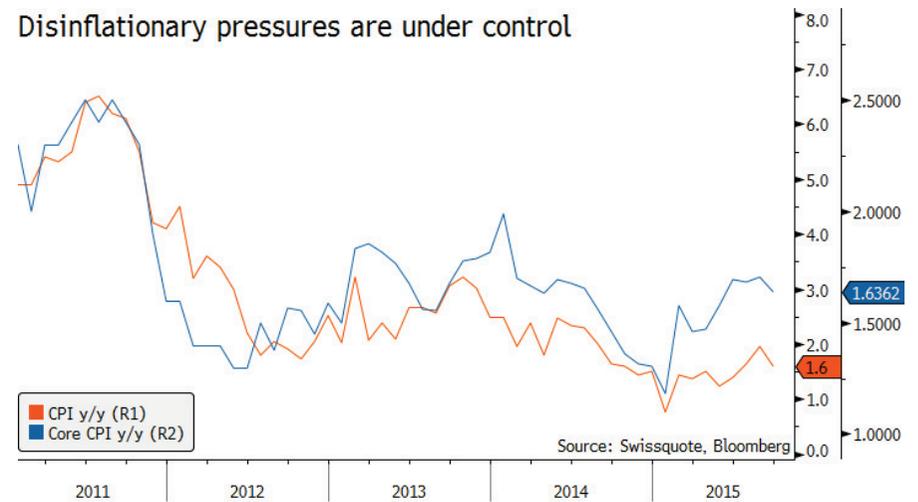
La economía china está mostrando cada vez más destellos. Esto contrasta con el pesimismo predominante basado en que la debilidad del sector inmobiliario podía desacelerar la actividad económica. Sin embargo, la rápida recuperación que los precios inmobiliarios han mostrado, sugiere un repunte de la actividad en la construcción. De hecho, comienzan a aparecer indicios de que el Índice de Gestores de Compra (PMI) de construcción, ha tocado suelo en julio. Otro factor estimulante, especialmente para las materias y las perspectivas económicas en general, es la evolución de las importaciones. Éstas han mostrado incrementos mensuales importantes en el crudo, el cobre y la soja. En septiembre las ventas de automóviles marcaron un incremento mensual de un 21.6%, lo que representa el primer resultado positivo desde marzo. Y por último, los balances de operativa de margen crecieron un 3%, lo que sugiere una mejora de la confianza de los inversores en el mercado de renta variable.

En términos macroeconómicos, la contracción constatada durante el tercer trimestre parece estar quedando atrás. Es que las medidas de estímulo implementadas por el gobierno deberían reimpulsar la actividad del gigante asiático durante el cuarto trimestre, sobre todo cuando su banco central ampliaría sus medidas de flexibilización monetaria ante la continua presión deflacionaria. En septiembre y a causa principalmente de los precios de los alimentos, el IPC acumuló un crecimiento anual menor al esperado (1.6%) y menor al 2% registrado en agosto. A su vez el IPC que excluye a los alimentos y la energía, también marcó un crecimiento moderado. Bajo este contexto, contemplamos que el Banco Popular de China implemente mayores medidas de flexibilización, como un nuevo recorte de la tasa de referencia y del binomio de reservas requeridas (RRR).

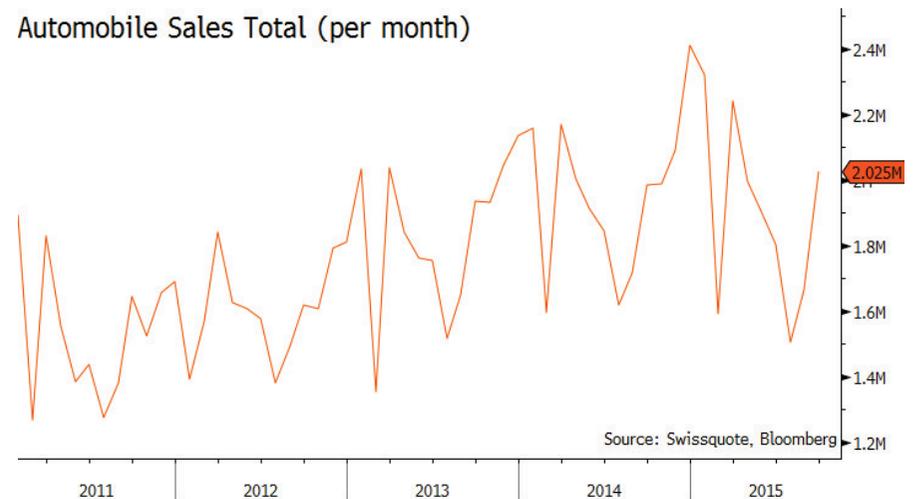
El AUD impulsado por las perspectivas de China y los precios de las materias primas

Dentro de las últimas noticias destacadas, vemos que el segundo prestamista más importante australiano, incrementará el coste de los préstamos inmobiliarios en 20 puntos básicos. Este ajuste lleva a los inversores a especular con la posibilidad de que el Banco de la Reserva de Australia lance un programa de estímulo monetario. Como resultado, los inversores ya han descontado un recorte de tasas para febrero del año que viene. Mirando hacia adelante, el precio del AUD debería verse respaldado por la estabilidad macro que China va logrando y la lenta recuperación de los precios de las materias primas,

Disinflationary pressures are under control



Automobile Sales Total (per month)



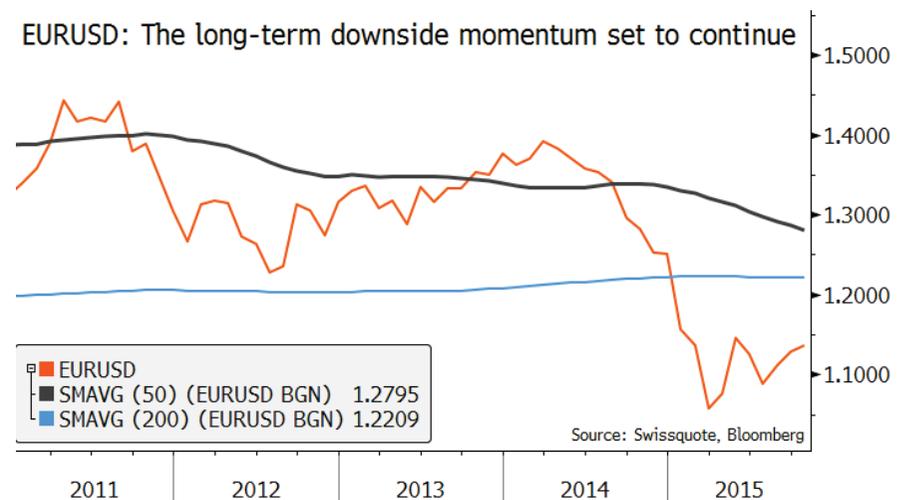
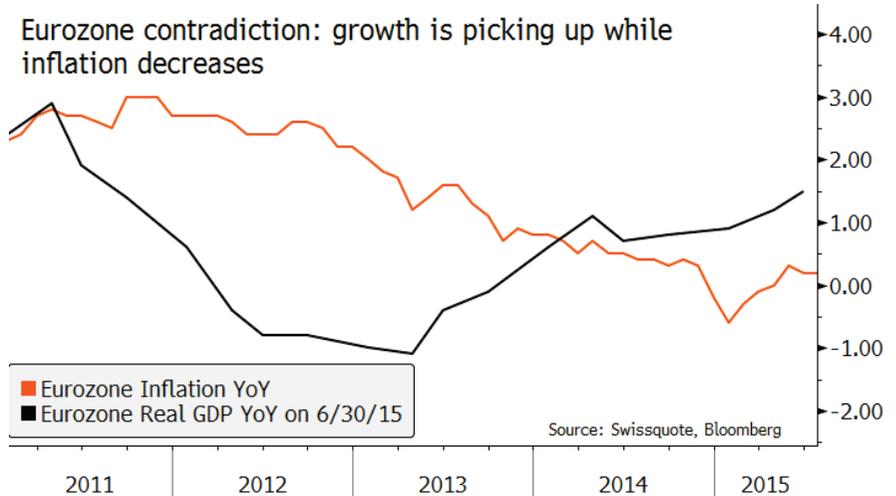
Economía

Draghi envía señales mixtas

Durante los últimos meses, el presidente del BCE Mario Draghi ha planteado la posibilidad de ampliar su programa de flexibilización cuantitativa (QE) más allá de su fecha de culminación inicial, en septiembre de 2016. Esto nos lleva a dudar cada vez más de la verdadera eficacia de esta política monetaria, ya que además, los recientes datos macro de la Eurozona no parecen ser demasiado convincentes (sobre todo la inflación y la producción industrial). Asimismo es difícil respaldar una política que no ha logrado el resultado deseado en Japón y en EE.UU. En el caso de este último, aún enfrenta dificultades para poner fin a su política de tasas-cero tras haber implementado tres programas diferentes de QE.

A través de su programa monetario, el BCE está tratando de alcanzar su objetivo inflacionario del 2%. Si se extendiera el QE más allá de septiembre de 2016, éste implicaría solamente un aumento mayor al pretendido de la base monetaria. Esto muestra que Draghi definitivamente yace preocupado por la verdadera eficacia de su programa. Es por ello que nos parece contradictorio cuando afirma que por un lado el programa está funcionando mejor a lo esperado y por otro, que durará mayor tiempo al previsto. Si los objetivos fueran realistas, no se tendría que inyectar dinero, y claramente Draghi está tratando de asegurarles a los inversores de que todo está bien. Además está intentando reducir la volatilidad y evitando que los mercados sucumban en pánico en caso de que perciban que las políticas monetarias del BCE no están funcionando. Como resultado, su credibilidad quedaría muy cuestionada.

Tras los comentarios realizados por Draghi, el euro se apreció esta semana de manera generalizada a medida que los inversores son más optimistas respecto a su evolución. De todos modos, mantenemos sobre el EURUSD unas perspectivas bajistas, debido a la valoración excesiva que presenta. Actualmente se negocia por encima de los 1.1350 dólares y estaremos alerta a cualquier retroceso, ya que lo podría dejar expuesto al 1.1200.



Economía

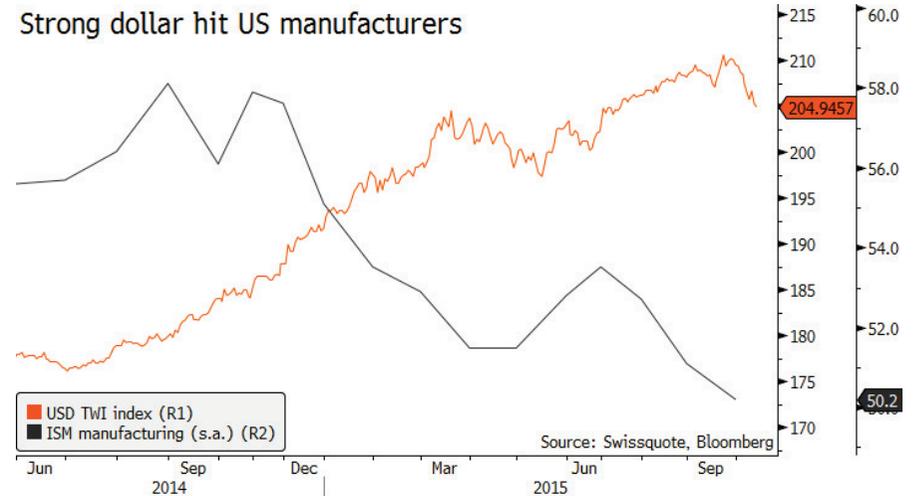
Es probable que la inflación continúe moderada

De acuerdo a los últimos datos macro conocidos, la economía de EE.UU crece a un ritmo (muy) moderado, ante lo golpeado que yace el sector industrial a causa de la fortaleza del dólar y el deterioro de la demanda global. Seis de los doce distritos han calificado al crecimiento como “modesto”, mientras que tres de ellos entienden que es “moderado”. En el campo inflacionario los datos son mixtos. Por un lado, los niveles salariales siguen sin despegar. Sin embargo por otro, aunque el último resultado conocido del índice de precios a la producción (IPP) no fue convincente para los inversores, el IPC marcó un incremento sorpresivo. Desglosando estas variables, vemos que el IPP general registró un descenso anual del -1.1% y cayó más de lo que el mercado esperaba (-0.8%); el IPP básico tampoco colmó las expectativas (1.2%), al acumular un incremento anualizado del 0.8%. Mientras que el IPC general no varió en septiembre, el IPC básico registró un incremento anualizado del 1.9%, superando el 1.8% esperado por el mercado en general.

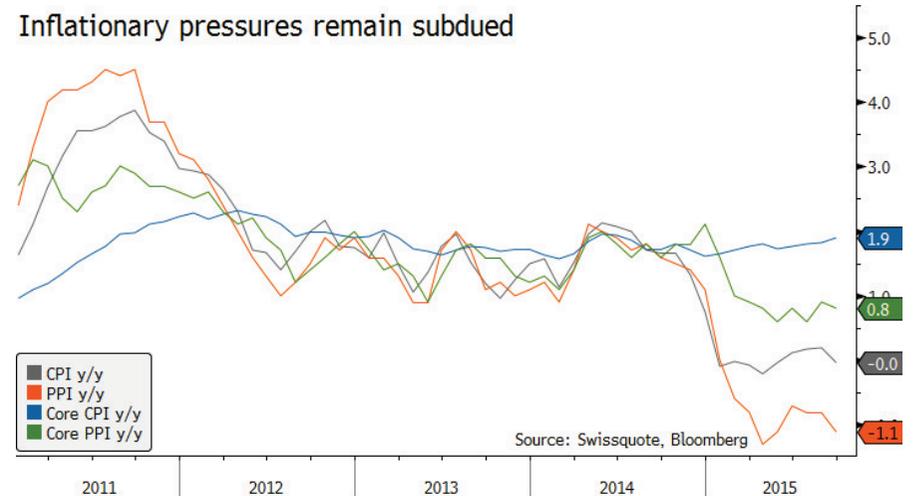
La Reserva Federal está atravesando un momento difícil. Es que a lo largo de un año, ha estado preparando al mercado para una subida de tasas y a último momento, su recuperación perdió impulso ante la desaceleración de la economía internacional. En términos de intercambio comercial, el billete verde se ha incrementado más de un 20%, mientras los inversores comenzaron a descontar la próxima subida de intereses. No obstante ahora la situación es diferente, ya que la fortaleza del dólar golpea al sector exportador y por ende, enfría a la economía.

Antes de que la economía estadounidense reimpulse su recuperación, creemos que es necesario que el dólar se deprecie, para así presionar a la inflación. Es por ello que esperamos que el billete verde continúe bajo presión a medida que los inversores descartan una subida de intereses en 2015. En este sentido, serán claves los últimos informes del año inflación y del mercado laboral, para determinar el momento del primer incremento de intereses en 2016. Dado la situación actual de los mercados y de la primera economía, apostamos a que dicho momento será marzo de 2016. Mientras tanto, estamos alerta ante la fuerte reacción que el dólar pueda tener en las próximas publicaciones de los datos macro.

Strong dollar hit US manufacturers



Inflationary pressures remain subdued



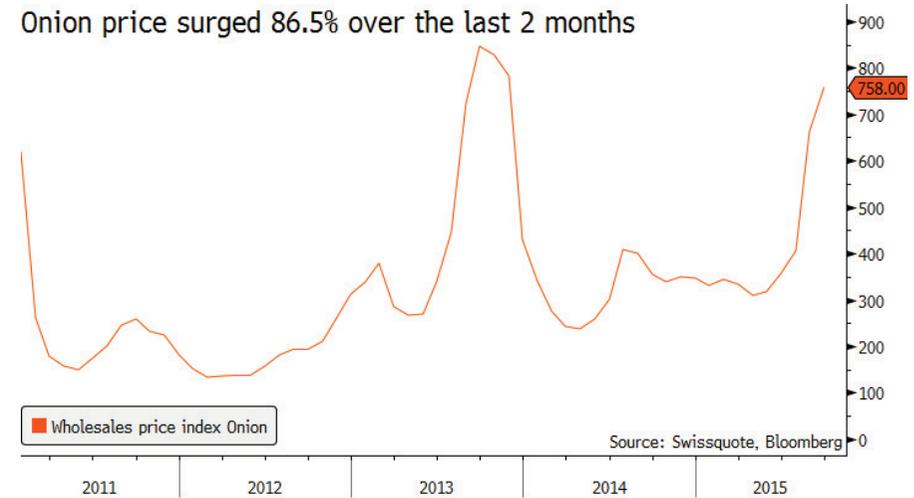
Economía

El problema de la cebolla de India

Los precios mayoristas se contraen aún más - En los datos de inflación publicados recientemente en la India, vemos que los precios mayoristas acumulan en septiembre una contracción anualizada del -4.54%; si bien la contracción fue más acentuada a la esperada (-4.42%), se ha moderado en comparación a agosto (-4.95%). Este pequeño aumento también se vio reflejado en el IPC conocido a principios de semana, el cual en el mismo período asciende a un 4.41% anualizado; asimismo el resultado de agosto fue revisado al alza, al 3.74%. Por su parte los precios de los alimentos sí marcaron incremento importante, del 2.20% de agosto, al 3.88% en septiembre. Sin embargo, aunque estos últimos continúan bastante contenidos, el precio de la cebolla continúa aumentando. Y es que a pesar de los esfuerzos del gobierno de disminuir la presión a través del fomento de las importaciones y de ir contra los comerciantes acaparadores de cebolla, la inflación en el precio de la cebolla no ha dado tregua en septiembre, al incrementarse un 113.70% (por su parte el Índice Mayorista de Cebolla se ha incrementado de los 662.8 puntos, a los 758.0).

El aumento de los precios de la cebolla - Actualmente se atribuye la disparada del precio de la cebolla a la débil estructura de su mercado y su naturaleza perecedera, lo que hace que su precio sea digno de manipulación. Sin embargo, la cebolla es un alimento crítico en la India y de seguir aumentando de precio, tanto el gobierno como el banco central (RBI) se verán en una situación comprometedor. De todos modos por el momento, sospechamos que el RBI está cómodo con su estrategia actual, ya que no ha tomado medidas extraordinarias a pesar de lo alerta que está junto con el gobierno a los recientes incrementos en los precios de alimentos claves y de las expectativas de inflación. Ante el riesgo insignificante a que el recorte de intereses de 50 puntos básicos tenga efectos colaterales y las expectativas de que el IPC no alcance el objetivo del RBI, los inversores contemplan el anuncio de mayores medidas de flexibilización en 2016. No obstante, dado que el incremento de los precios de los alimentos no cesa y la economía mantiene un crecimiento robusto (con la producción industrial habiendo crecido un 6.4%, superando el 4.8% esperado), contemplamos como escenario base, que el RBI mantenga la tasa de referencia en 6.75%. Esto hace que bajo el contexto actual, el INR sea un mercado atractivo para quienes buscan invertir en divisas de altos rendimientos.

Onion price surged 86.5% over the last 2 months



Wholesale prices contracted 4.54%/y in September



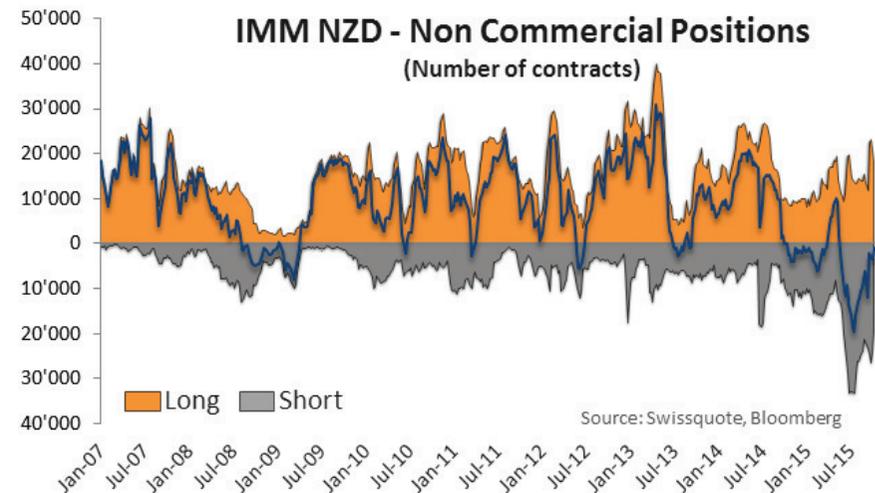
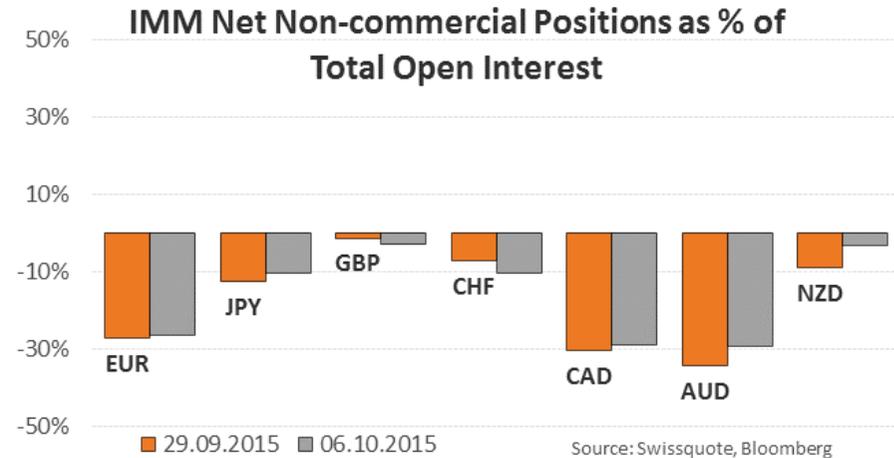
Divisas

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 6 de octubre de 2015.

En las divisas del grupo de las materias primas, el posicionamiento corto neto se redujo considerablemente durante la primera semana de octubre; algo similar ha sucedido en la semana siguiente. En nuestra opinión, es probable que persista la demanda por activos de riesgo, ya que han quedado atrás las incertidumbres respecto al momento en que la Fed aumente los intereses. El posicionamiento neto corto del NZD se redujo al 3.04% del *open interest* total, cuando la semana anterior había estado en un 8.98%. El posicionamiento neto corto del AUD cayó del 34.20% al 29.18% y el del CAD cayó del 30.9% al 28.77%. Creemos que este grupo de divisas le queda algo de margen para seguir apreciándose, debido a la mejora de los precios de las materias primas. Asimismo, el posicionamiento corto del NZD debería seguir reduciéndose debido a las condiciones económicas favorables que lo respaldan.



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.