

INFORME SEMANAL

2 - 8 de noviembre | 2015

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

p3	Economía	Tailandia: frágil pero estable - Peter Rosenstreich
p4	Economía	Francia mejora datos macro (pero sólo los estacionales) - Yann Quelenn
p5	Economía	La decisión de tipos de interés del RBA - Arnaud Masset
p6	Economía	La Fed no alteraría los tipos de referencia hasta 2016 - Yann Quelenn
p7	Divisas	El posicionamiento monetario internacional no comercial - Arnaud Masset
p8	Disclaimer	

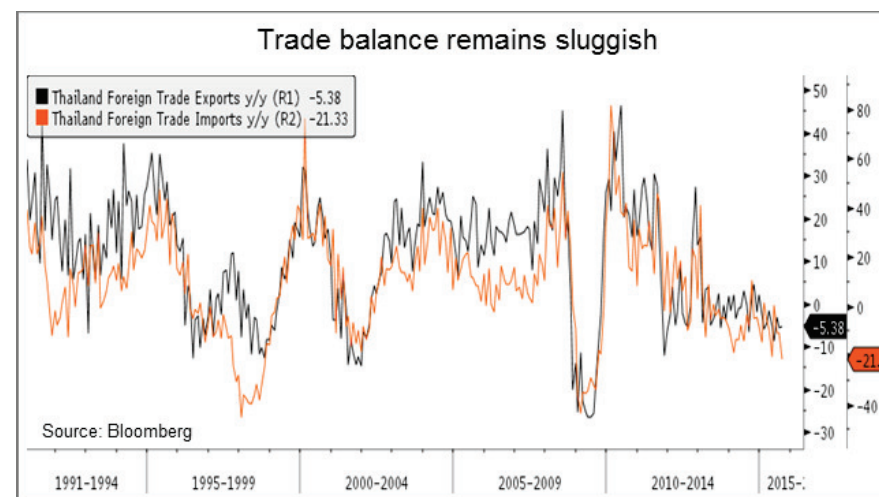
Economía

Tailandia: frágil pero estable

Los datos macroeconómicos de Tailandia continúan mostrando los efectos negativos de las condiciones externas adversas y el deterioro de los ingresos domésticos causado en parte por el atentado de Bangkok. En agosto Tailandia contrajo su superávit de cuenta corriente a los 2.650 millones de dólares, lo que deja en evidencia la marcada reducción que viene teniendo a lo largo de 2015 tras la caída interanual de las exportaciones en un -5.6% y de las importaciones en un -10.8%. Asimismo es preocupante al nivel extremo que se ha contraído la actividad en el turismo. Es que en septiembre, el ingreso de turistas creció solamente un 8.7% en comparación al 24.7% del mes anterior, lo que refleja el fuerte impacto que causaron los atentados en Bangkok (17 de agosto). No obstante, el consumo del sector privado sigue siendo un destello al haberse recuperado un 2.4% tras la contracción del -0.5% de agosto.

En el Informe Trimestral de Política Monetaria del Banco de Tailandia publicado en septiembre, la entidad sugiere que aunque la demanda interna se ve afectada por las dificultades económicas, las medidas de estímulo a implementar respaldarán a la actividad a partir de aquí. Tal como se ha mencionado en informes previos, el gasto público sigue siendo crucial para salvaguardar la frágil recuperación de la economía tailandesa, ya que de esta forma se logra respaldar la inversión del sector privado. El Primer Ministro General Prayuth Chan-Ocha, ha lanzado un plan de estímulo por 6.500 millones de dólares con el fin de reactivar el crecimiento económico. En sus proyecciones económicas, el central tailandés (BoT) ha reducido sus expectativas de crecimiento para 2015, a un 2.7% y 3.7% en 2016.

En su último comunicado de política monetaria, el BoT reconoció que su estrategia es lo suficientemente acomodaticia, sobre todo si el THB mantiene su competitividad en la región. Ante las mejoras constatadas internamente en comparación a los débiles resultados macro de agosto, es probable que el BoT permanezca alerta pero apartado. La economía tailandesa debería comenzar a mejorar moderadamente debido al sólido crecimiento de las economías desarrolladas, la estabilidad constatada en China y la reciente caída del THB, lo que le permitiría al BoT mantener los tipos de referencia en 1.50%. No obstante, dependiendo de las medidas de política monetaria que implementen sus vecinos en la región, el BoT podría acentuar aún más su sesgo acomodaticio.

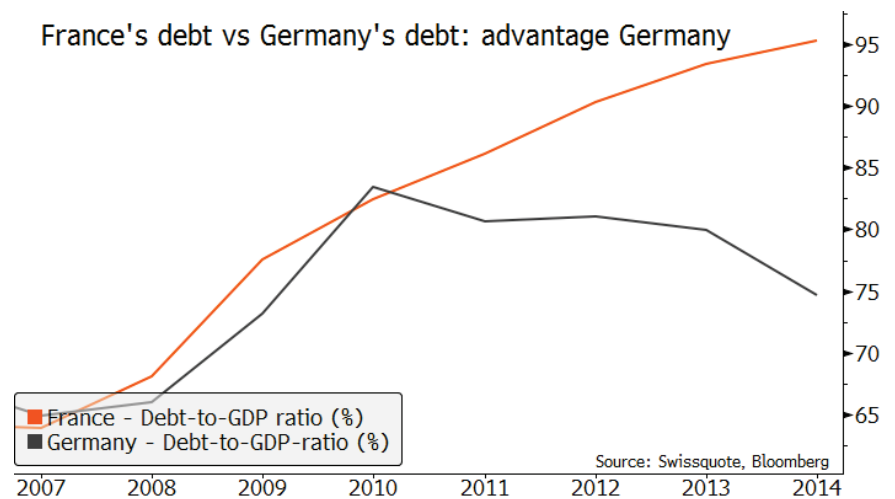
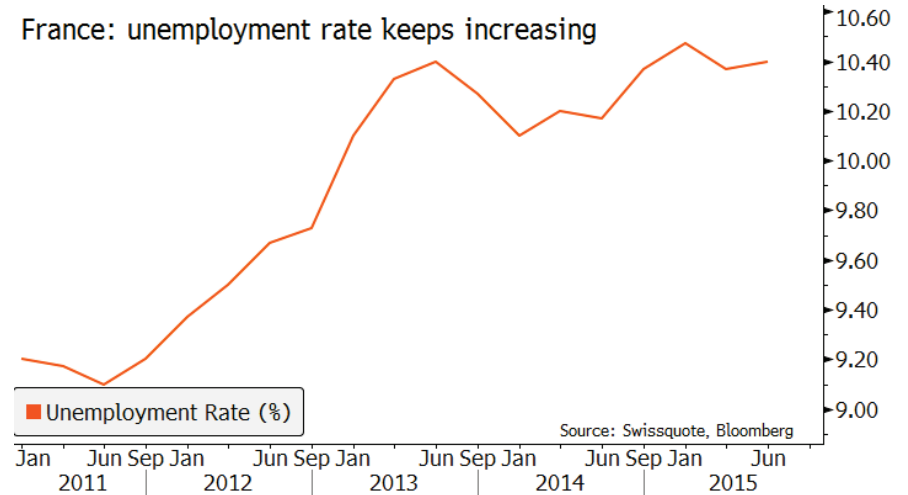


Economía

Francia mejora datos macro (pero sólo los estacionales)

En los últimos siete años, la situación en la Eurozona viene deteriorándose. Francia no escapa a ello, ya que número total de franceses que buscan empleo, ha aumentado en más de un 80% durante este período. En 2008, alrededor de 2 millones de personas estaban buscando activamente un trabajo y actualmente este número asciende a más de 3.5 millones. A primera vista esto contrastaría con los datos del mercado laboral conocidos la semana pasada, donde el cambio neto en el número de individuos que buscan empleo, mostró una reducción de 23.800 buscadores activos. Sin embargo, seguimos siendo muy escépticos respecto a este número. Es que según el informe oficial del Ministerio de Trabajo, hay 166.000 personas más en busca de un trabajo que en el mes anterior. Los únicos ajustes han sido estacionales y los nuevos graduados por ejemplo, se han eliminado de este número. Y este es el único factor por el cual se constata una mejora en el sector ya que en realidad, lejos de mejorar, el mercado laboral se ha deteriorado. Un claro ejemplo de ello es lo acontecido en Air France y Fram (la cadena de agencias de viajes) que o bien están en proceso de cierre (Fram) o de reestructuración (Air France).

Creemos que el desempleo viene in crescendo y es una tendencia que no aparenta frenarse a corto plazo. Francia todavía está pagando el precio de la desindustrialización. Su déficit comercial sigue siendo muy grande en torno a 3 millones de euros. Además, dado que no puede devaluar a su divisa para ser más competitiva, su gobierno se ve obligado a aplicar mayores medidas de austeridad. Si echamos un rápido vistazo al fuerte incremento del binomio francés de deuda/ PIB, queda en evidencia las dificultades que atraviesa la nación. De acuerdo a las propias autoridades galas, una economía moderna sana no es sostenible con un binomio superior al 90%. Entonces: ¿qué podemos decir ahora que la relación está muy por encima de este umbral? La ampliación del déficit comercial aumenta las presiones deflacionarias, lo que debilitará aún más al mercado de trabajo. De hecho, los salarios serán presionados a la baja debido a un exceso de oferta de las personas en busca de empleo. Como resultado de este círculo vicioso, se espera que vuelvan a caer las ventas minoristas, lo que acentuaría más la reducción constatada en septiembre. Bajo este contexto, no caben dudas que Francia esperaba mucho del QE del BCE.



Economía

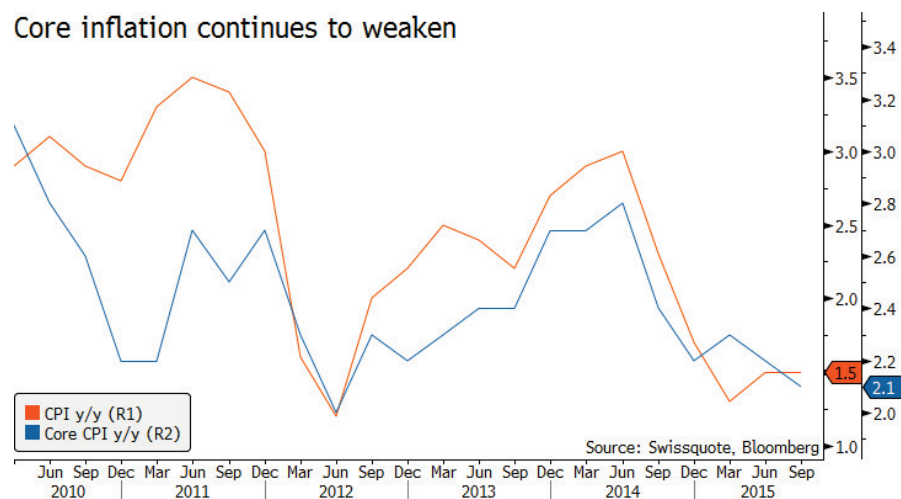
La decisión de tipos de interés del RBA

En un contexto de baja presión inflacionaria, el Banco de la Reserva de Australia dará a conocer su decisión sobre los tipos de interés el próximo martes. Un 0.7% de inflación esperado por los economistas, se contrapuso con el último informe donde se mostró que los precios al consumidor crecieron sólo un 0.5% trimestral. Asimismo en una base interanual, los precios subieron un 1.5% frente al 1.7% esperado. Por su lado el IPC (excluyendo los componentes más volátiles) tuvo una mejora de un 2.1%, lo que lo posiciona dentro del objetivo trazado de un crecimiento entre un 2% y un 4%; esta mejora interanual sin embargo, tuvo su lado poco estimulante, dado que el logro del 2.1% decepcionó frente al 2.4% aguardado. En las últimas semanas los precios de las materias primas mejoraron y las preocupaciones por la economía china fueron cediendo; bajo este nuevo escenario, el mercado australiano comenzó a distenderse. Sin embargo, datos recientes han comenzado a preocupar, especialmente en los temas sobre inflación e inversión. Los efectos a largo plazo de los precios persistentemente bajos de las materias primas comienzan lentamente a sentirse y ensombrecen las perspectivas económicas de Australia. La debilidad del AUD dio lugar recientemente a un rebote “moderado” ante el USD. Sin embargo, aunque volviera a contraerse, el AUD/USD aún mantendría su sesgo alcista.

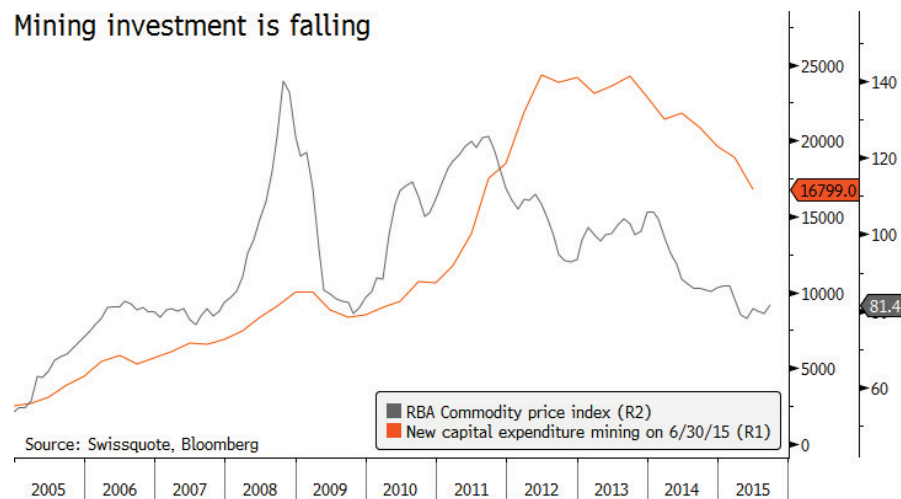
El RBA aguarda pacientemente

El RBA aguarda la decisión de la Reserva Federal para depreciar el AUD aún más frente al billete verde. Es por ello que suponemos que el gobernador del central australiano, Glenn Stevens, deberá esperar hasta el próximo año antes de considerar una mayor flexibilización de las condiciones monetarias. De todos modos, esta espera no le impedirá marcar una posición laxa en las próximas declaraciones sobre política monetaria con el fin de mantener al Aussie en niveles que considera lo suficientemente bajos, para así respaldar de manera más firme la actividad económica.

Core inflation continues to weaken



Mining investment is falling



Economía

La Fed no alteraría los tipos de referencia hasta 2016

Una vez más la Fed no altera los tipos de interés

Si bien no se aguardaban cambios en las decisiones de los bancos centrales durante la semana pasada, éstos continuaron acaparando los titulares de prensa económica. Como era de esperar, el FOMC mantuvo sus tipos de interés en 0.25%; asimismo ratificó que tendrá lugar un incremento siempre y cuando coincida la mejora en el mercado laboral y con un aumento de la inflación. La Fed supone que la inflación permanecerá moderada a corto plazo, pero continúa siendo optimista a que el objetivo del 2% a medio plazo sea alcanzado a medio plazo. Aún cuando el comunicado pos reunión del FOMC no fue una sorpresa, continuamos sosteniendo nuestra opinión: no habrá subida de tipos de interés en lo que resta del 2015. Es más, han pasado varios meses desde que la Fed anunció el fin de la política tipo de interés cero. La desaceleración de la economía mundial, y en particular en China, han impedido de acuerdo a los miembros del FOMC, la subida de tipos, la cual habría sido la primera en casi una década. Su presidenta Janet Yellen, declaró que aguarda a que EE.UU ratifique su fase de recuperación antes de tomar cualquier decisión. Bajo este contexto, la Fed está tratando de mantener su credibilidad para poder tomar decisiones con mayor confianza a futuro.

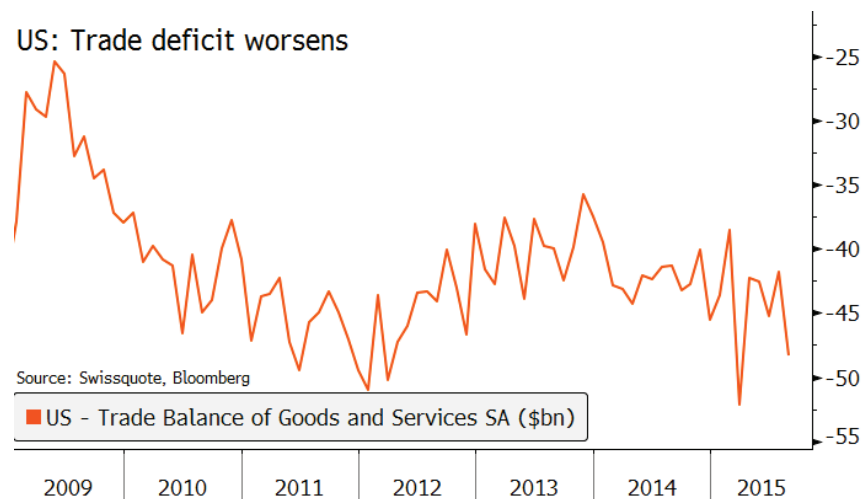
China: una amenaza para el objetivo inflacionario de EE.UU

Nosotros entendemos que no habrá subida de tipos de interés antes que finalice el presente año, debido a que los datos macro estadounidenses conocidos recientemente, han sido moderados. La Fed condiciona este cambio a la confluencia de dos factores: mejora significativa en los datos de empleo laboral junto a una meta inflacionaria que alcance un 2%. Pues bien, esta conjunción se encuentra por el momento bastante lejana, ya que la presión deflacionaria no parece detenerse. China es el país que mantiene el mayor déficit con EE.UU, lo que lo obligó a devaluar su divisa tres veces en el mes de agosto, ampliando aún más este déficit. La consecuencia directa es que la inflación en EE.UU continúe en niveles moderados.

¿Qué sigue ahora?

Tras la reunión de la Fed de la semana pasada, el mercado está evaluando un alza de los tipos de interés en diciembre. Entendemos que Janet Yellen, en un esfuerzo por mantener su credibilidad, ha cumplido con la formalidad al generar estas expectativas, aunque no obstante, su prolongada indecisión para aumentar un cuarto de punto, no es una buena señal. En este escenario nos preguntamos si la economía de Estados Unidos se encuentra en un estado peor al que nos han hecho creer. En los mercados de divisas, la cotización EURUSD perdió más de 100 puntos antes de rebotar al 1.0900, ante las nuevas expectativas de un incremento de los intereses. Estructuralmente a corto plazo, todavía observamos una tendencia con un sesgo negativo. Pensamos que los inversores esperaban encontrarse con un marco de tiempo apropiado para un aumento en los tipos de interés y han interpretado las declaraciones de la Fed en este sentido. Si finalmente no se concreta este año, nos coloca frente a la interrogante sobre el verdadero estado de la economía estadounidense en la actualidad.

US: Trade deficit worsens



Divisas

El posicionamiento monetario internacional no comercial

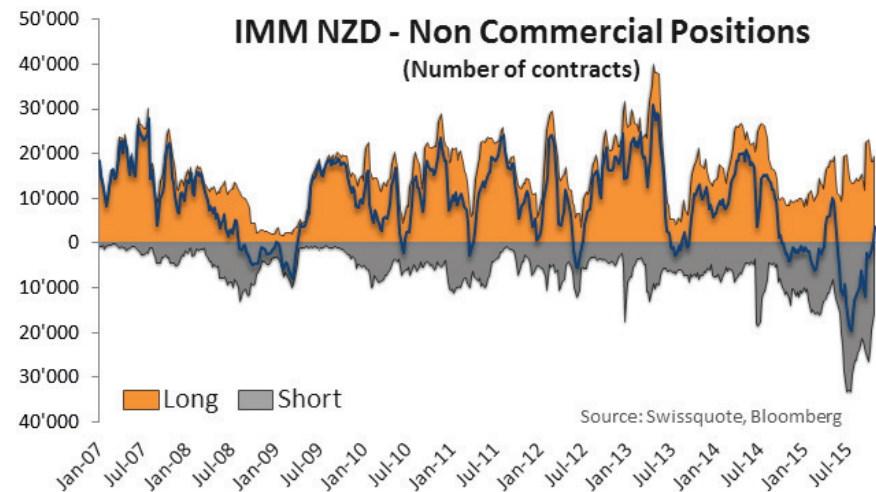
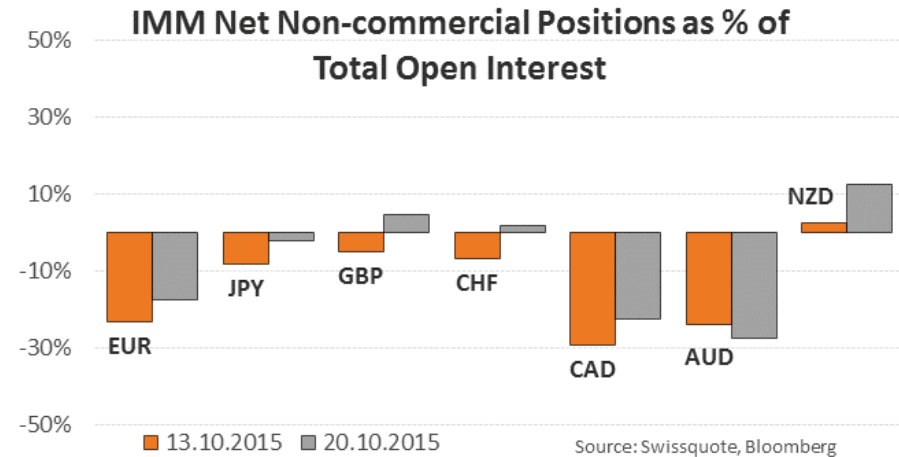
El posicionamiento del Mercado Monetario Internacional (MMI) es utilizado para visualizar los movimientos de capitales entre divisas. Este análisis se realiza generalmente con el fin prever cambios de tendencias cuando se registran niveles de posicionamiento extremo.

Los datos del MMI van hasta la semana terminada al 20 de octubre de 2015.

El mercado del NZD ha incrementado su posicionamiento neto largo del 2.38% al 12.47%, lo que representa su nivel más alto desde el 5 de mayo. Este cambio reciente de las preferencias de un posicionamiento corto por uno largo por parte de los inversores, ha sido impulsado por la mejora de precios de la mayoría de materias primas, especialmente de los lácteos.

Tras haber alcanzado un 29.07%, el posicionamiento neto corto sobre CAD marcó un fuerte descenso al 22.38% durante la semana posterior, tras la reducción de exposición al billete verde que los inversores realizaron ante el avenimiento de la reunión de octubre del FOMC.

En el mercado del CHF, los inversores han vuelto a marcar un posicionamiento neto largo. No obstante, creemos que no durará demasiado debido a que la fortaleza de esta divisa continúa afectando fuertemente al sector exportador y consecuentemente, a las perspectivas económicas de Suiza en general. Asimismo, la posición monetaria laxa marcada por el BCE, ha ayudado a apreciarse al EURCHF.



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.