

INFORME SEMANAL

4 - 10 de abril | 2016

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

p3	Economía	Inversores extranjeros venden deuda del Reino Unido - Peter Rosenstreich
p4	Economía	AUD: vulnerable ante desaceleración de materias primas - Arnaud Masset
p5	Economía	México registra menor actividad económica - Yann Quelenn
p6	Economía	China: comienzan a verse los frutos del estímulo - Arnaud Masset
p7	Economía	El loonie sigue apreciándose - Yann Quelenn
p8	Temas de trading	El sector del juego en Asia
	Disclaimer	

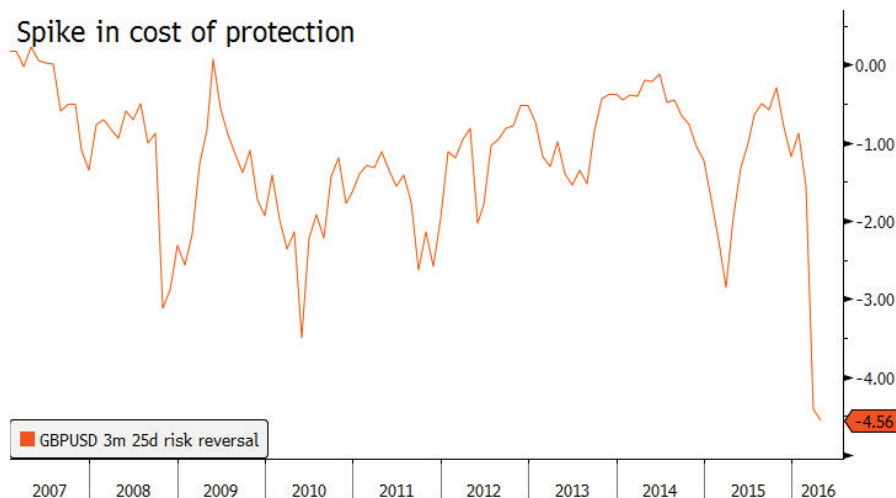
Economía

Inversores extranjeros venden deuda del Reino Unido

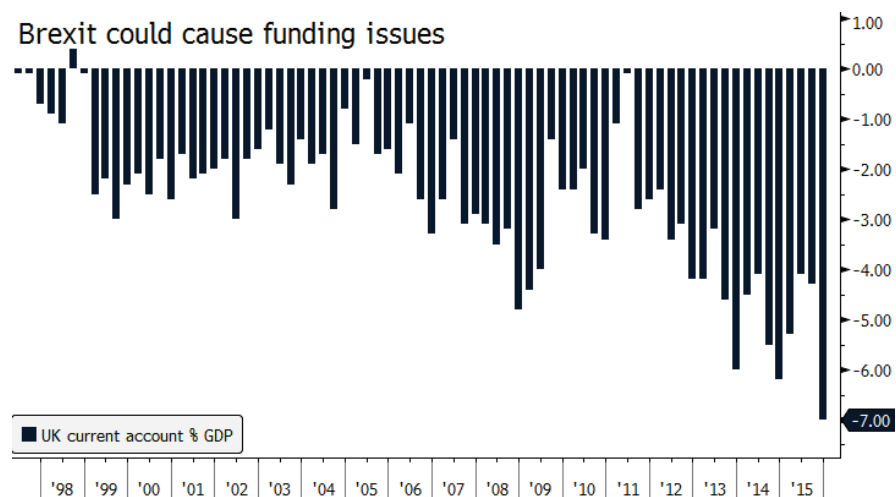
La gran demanda de activos de riesgo ha hecho a un lado los temores por la Brexit por ahora. De todas formas, el aumento de la volatilidad trimestral (duración cercana al voto de permanencia/salida de la Unión Europea) indica que los inversores buscan protección de forma reservada. Encuestas recientes sobre el referéndum de la UE muestran un resultado muy reñido, aumentando la posibilidad de que el Reino Unido salga de la UE. El resultado promedio de 6 encuestas indica que los votos por la permanencia capturaron un 51% y un 48% quiere salir de la UE. Esta semana, el Banco de Inglaterra señaló a la Brexit como la mayor amenaza a corto plazo contra la estabilidad financiera. Al destacar las expectativas de que el Banco de Inglaterra intervenga, la Brexit generó volatilidad. El mercado de futuros en base al Índice Eonia, descuenta un recorte de intereses para fin de año.

La semana pasada, los datos sobre la economía del Reino Unido resaltaron la debilidad ante la posible Brexit. El déficit de cuenta corriente actual alcanzó su pico cuando extranjeros cortaron la compra de bonos y se redujeron los dividendos del exterior de empresas del Reino Unido. El debate sobre la Brexit se centra en el déficit de cuenta corriente actual, ya que el encarecimiento de los préstamos del extranjero (aunque se estima que aumenten en los próximos 3 años) sugiere que el sector público nacional deberá dar un paso al frente. Con un déficit constante del sector público sin perspectivas de normalizarse a corto plazo, puede que las inversiones del sector privado caigan para cubrir el diferencial. Una menor participación del consumidor doméstico crea un gran freno al crecimiento en el corto plazo. Una mayor reducción de las entradas de capital al Reino Unido afectará al GBP. Por otra parte, el PMI manufacturero de marzo quedó en 51.0 frente al 51.2 esperado. La caída en la confianza confirma las preocupaciones sobre el referéndum del 23 de junio, dado que las empresas han sido muy cautas respecto a gastos y contrataciones. Manteniendo unas perspectivas negativas sobre el GBP/USD, esperamos que su impulso siga mermándose retrocediendo hacia el 4.100.

Spike in cost of protection



Brexit could cause funding issues



Economía

AUD: vulnerable ante desaceleración de materias primas

Repunte de materias primas impulsó al AUD

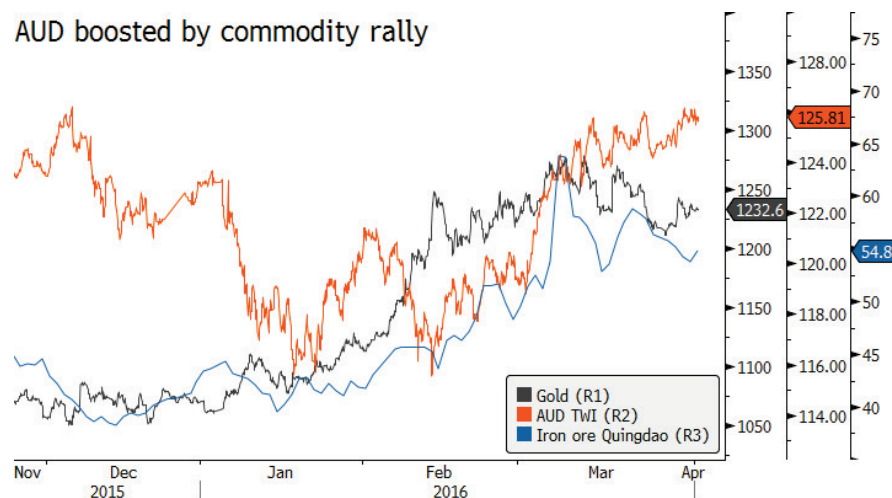
Las condiciones económicas globales fueron favorables para el dólar australiano en el primer trimestre ante el repunte de las materias primas y el retraso con el cual la Fed comenzó el año tras aplazar aún más el aumento de los intereses. Además, el precio del mineral de hierro, la materia prima de exportación australiana más importante, aumentó fuertemente en los últimos meses. El precio de la tonelada métrica para entrega en el puerto de Qingdao subió a 66% desde el mínimo de diciembre a \$63.70, a raíz de la mejora de las perspectivas de la economía china. Al final, se estabilizó en torno a \$55. El oro también tuvo un buen comportamiento en 2016, recuperándose desde \$1,051 la onza a principios de enero a \$1284 a raíz de la creciente incertidumbre sobre la economía global. Por último, los precios del crudo se recuperaron sustancialmente, con un alza del WTI de más del 50% hasta aproximadamente \$40 el barril. Como resultado, los operadores se apresuraron a posicionarse largo sobre las divisas de las materias primas, impulsando al AUD a un máximo de varios meses frente al USD.

El precio del mineral de hierro se ajusta a la baja

Creemos que esta euforia está llegando a su fin ya que los fundamentos no justifican una apreciación mayor del precio de las materias primas, en especial el material de hierro. En primer lugar, los inventarios de mineral de hierro en los puertos de China han aumentado desde julio del año pasado hasta llegar a 94.8 millones de toneladas en la semana que concluyó el 25 de marzo, mientras que la producción de acero bruto siguió bajando hasta los 58.5 millones de toneladas (al 29 de febrero) en medio de una debilitada demanda de acero. De hecho, el sector constructor de China-el mayor consumidor de acero-sigue desacelerándose por el exceso de viviendas, y el panorama no es bueno. Con todo, parece haber sólo una dirección para los precios: a la baja.

La recuperación del dólar australiano ya ha comenzado a mostrar señales de debilidad mientras los precios de las materias primas entran en un periodo de consolidación, si no de corrección. El oro cayó casi un 2% en el transcurso de marzo, los precios del mineral de hierro cayeron un 3.50%, mientras que el crudo se estableció por debajo de \$40 el barril. Con todo, la estabilización del precio de las materias primas seguramente genere una corrección del dólar australiano - o por lo menos una consolidación. No descartamos un mayor fortalecimiento del dólar australiano a corto plazo, pero creemos inevitable que haya una corrección.

AUD boosted by commodity rally



Economía

México registra menor actividad económica

Un respiro gracias a la subida del precio del petróleo

La semana pasada se conocieron los datos de la actividad económica de enero, en donde el incremento del 2.33% intermensual no alcanzó las expectativas, y retrocedió respecto a diciembre cuando fue del 2.56% intermensual. Se confirman las dificultades subyacentes de la economía mexicana, que es altamente dependiente de EE.UU y las exportaciones de petróleo. El colapso del oro negro aún impacta fuertemente al país. Aún así, el actual repunte es muy positivo para un país que todavía se encuentra a la sombra de su gran vecino.

En el camino de la Fed

La maldición de México es que su banco central debe seguir cuidadosamente la política monetaria de la Fed para evitar cualquier fuga de capitales que pudiera generar un diferencial de tipos cada vez más estrecho. En 2015, el banco central mexicano cambió las fechas de su decisión sobre el interés en base a las fechas de la reunión de la FOMC, con el fin de ser más reactivos a cualquier cambio en la política monetaria. En otras palabras, quiere asegurarse de poder responder ante un aumento de los costos de endeudamiento de los Estados Unidos.

El precio del petróleo es aún muy bajo

Queda claro que en el caso de una subida de tipos, la economía de México estará en juego ya que sigue pagando el precio de la falta de inversiones en su sector industrial, y la industria petrolera en particular. Además, el petróleo mexicano es caro y el precio de equilibrio sigue por encima del precio de mercado actual. A esto se suma la infraestructura obsoleta del país que no tiene posibilidades para competir en el mercado del petróleo. Sin embargo, creemos que la salud económica interna de

Estados Unidos se ha sobrestimado y consideramos que no habrá una nueva alza del interés este año. La postura moderada claramente está retrocediendo y - desafortunadamente para México- tal vez veremos un mayor debilitamiento del USD/MXN. Como resultado, el PIB mexicano se verá afectado.

Mexico: its economy suffers but the peso strengthens



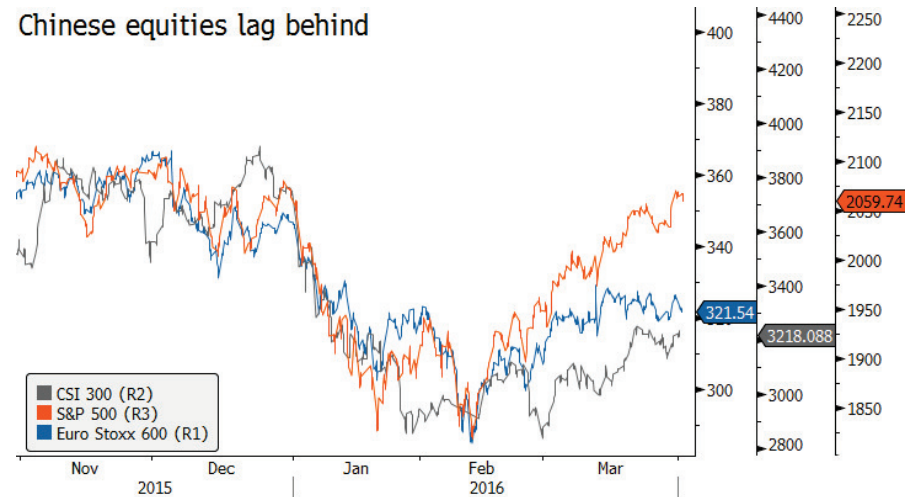
Economía

China: comienzan a verse los frutos del estímulo

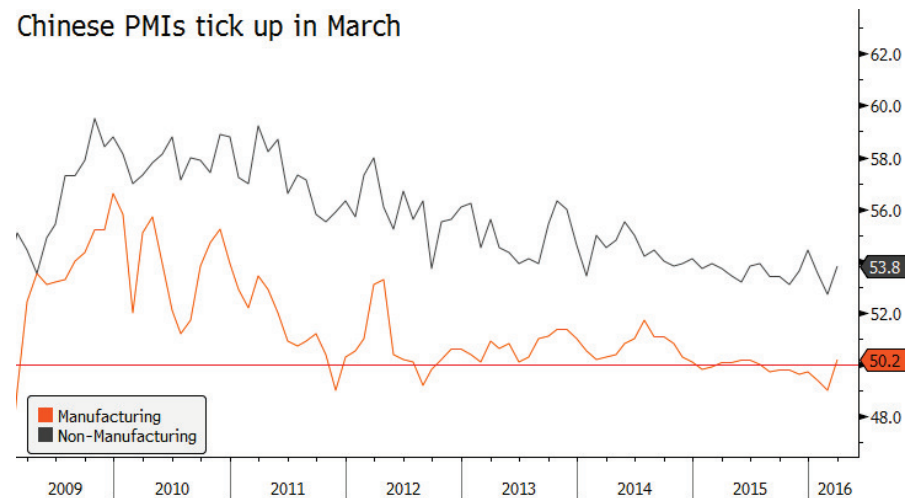
El viernes pasado, los últimos datos de China ofrecieron mensajes contradictorios a los inversores. El PMI manufacturero de China sorprendió de forma masiva al alza, lo que sugiere que el efecto de las varias rondas de flexibilización llevadas a cabo por el Banco Popular de China, al igual que el estímulo fiscal del gobierno, han ayudado efectivamente a que la economía se adapte a una "nueva normalidad" de crecimiento más lento. El PMI manufacturero oficial ha sobrepasado la cota de los 50 que separa el crecimiento de la contracción, alcanzando los 50.2 puntos en marzo desde los 49 de febrero (y superando además la previsión media de 49.4). Según los detalles, la mejora se debió principalmente a un aumento de la producción, los nuevos pedidos y pedidos de exportación. De forma similar, el PMI no manufacturero aumentó hasta 53.8 puntos desde 52.7 del mes anterior. Sin embargo, según datos privados, el sector manufacturero sigue en contracción mientras el PMI manufacturero de Caixin alcanzaba los 49.7, superando la previsión de 48.3 y la cifra del mes anterior de 48 aunque aún por debajo del umbral de 50.

Sin embargo, estas buenas noticias deben tomarse con cautela debido a que el fuerte efecto estacional del año nuevo chino se ha visto eclipsado por la revisión a la baja de la calificación de crédito de China por parte de Standard & Poor's de estable a negativa. Aunque no resulta una sorpresa, igualmente envió un mensaje negativo a los inversores, recordándoles lo mucho que queda por hacer en el ámbito del ajuste fiscal para prepararse para un nuevo entorno de escasa demanda global. En los últimos meses, el mercado ha estado perdido sin saber dónde colocarse ya que el efecto del estímulo del gobierno y el Banco Popular de China tardó en dar frutos. Aunque esto ha hecho que la renta variable china opere sin rumbo, en el resto del mundo la renta variable registra fuertes beneficios en el trimestre de marzo.

Chinese equities lag behind



Chinese PMIs tick up in March



Economía

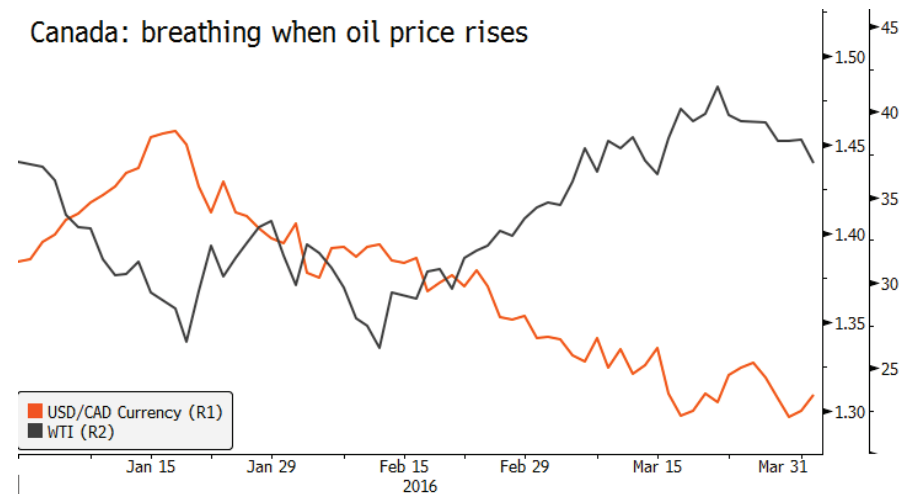
El loonie sigue apreciándose

Los precios del crudo se están estabilizando y proporcionan cierto alivio al loonie, dado que la mayoría de los ingresos canadienses dependen del crudo. Aún así, la moneda sigue operando en un nivel relativamente bajo, cerca de 1.3000. A principios de la semana se dieron a conocer los datos del PBI de enero. Los datos superaron las expectativas con una cifra de 0.6% intermensual, por encima del 0.2% intermensual de diciembre. La economía canadiense se ha fortalecido por cuarto mes consecutivo y es la cifra de PBI más fuerte desde julio de 2013. Esta fuerte cifra se debe mayormente a la manufactura y exportaciones, además de la producción industrial, que está en torno al 1.6%.

Sin embargo, desde enero las condiciones económicas globales han mejorado y los datos del PIB no reflejan la mejora de las materias primas. Los precios del crudo han rebotado fuertemente y el oro subió. Como resultado, creemos que la economía canadiense va bien y que se está generando una recuperación sostenible. La posibilidad de un recorte del interés en la próxima reunión monetaria parece más baja. Mejor aún, consideramos que el Banco de Canadá no debería recortar el interés este año. El desplome de los precios del petróleo el año pasado obligó a los políticos a hacer un recorte dos veces. Por ahora, parece haber obtenido algo de margen en caso de condiciones económicas adversas.

Creemos que las presiones a medio plazo serán bajistas para el USD/CAD. Los factores clave del par siguen siendo los precios de las materias primas y la política monetaria de Estados Unidos. Como seguimos reiterando, la trayectoria de los intereses de la Fed se sobrestimó ampliamente y, en vez de 4 aumentos, los mercados sólo descontaron 1 o 2. Teniendo esto en cuenta, creemos que los mercados financieros aún no descontaron la debilidad de la economía estadounidense y, según creemos, este año no habrá otra alza. Como resultado, las presiones al alza sobre el loonie continuarán. Apuntamos a un tipo de cambio de 1.2900 para el USD/CAD a corto plazo.

Canada: breathing when oil price rises



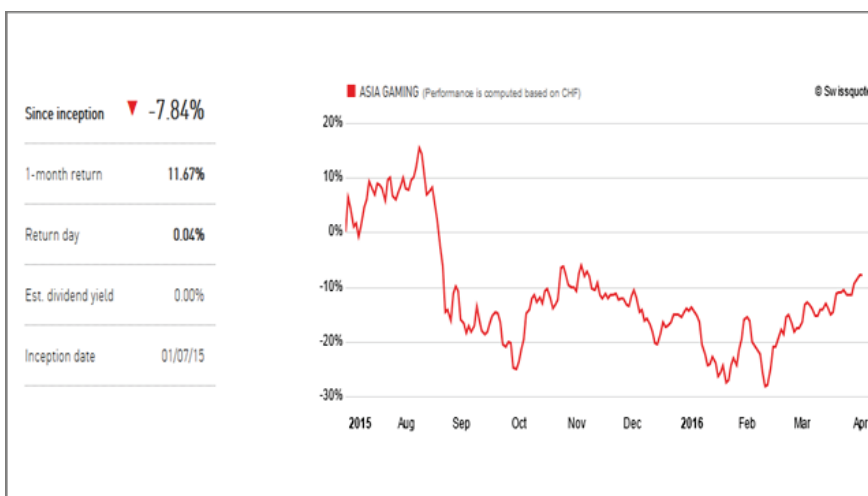
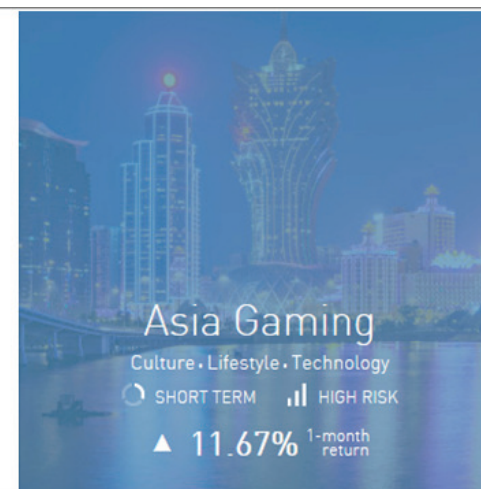
Temas de trading

El sector del juego en Asia

Igual que jugar al póquer por dinero, invertir en la industria global del juego siempre ha sido arriesgado ya que se necesita habilidad y suerte para ganar. Sin embargo, a pesar de la mala prensa en los últimos cinco años, la industria ha experimentado un crecimiento anual compuesto de más del 9% y las proyecciones indican que los ingresos por juegos de casino de 2015 lleguen a \$182 mil millones. En esta dinámica industria, ninguna región ha mostrado mayor impulso que Asia, mientras que la búsqueda por aprovechar la migración de riqueza más grande del mundo ha generado una rápida expansión de casinos y hoteles casino. La reciente desaceleración de la economía regional y la incertidumbre regulatoria han erosionado las perspectivas y valoración de ganancias.

Los ingresos brutos del juego de Macao están estrechamente relacionados con el crecimiento del PIB de China, que ha disminuido considerablemente. No obstante, la evidencia sugiere que el gobierno chino pretende planificar un crecimiento del PIB y reactivar la economía, por lo que prevemos una recuperación de los casinos de la región. En un intento de aprovechar el nuevo y privilegiado mercado masivo, los casinos asiáticos quitan el foco de los ingresos estrictamente del juego y lo ponen en destinos adecuados para toda la familia. Además, históricamente las acciones de la industria del juego han tenido un comportamiento anti-cíclico, lo que sugiere que el mercado masivo del juego no debería verse muy afectado por la situación económica.

Creamos este tema filtrando las acciones asiáticas regionales que general más del 50% de sus ingresos de casinos y hoteles casino, y desestimando las apuestas, pistas de carreras y servicios de juegos de azar.



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 2016. Todos los derechos reservados.