

INFORME SEMANAL

25 de abril - 1 de mayo de 2016

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

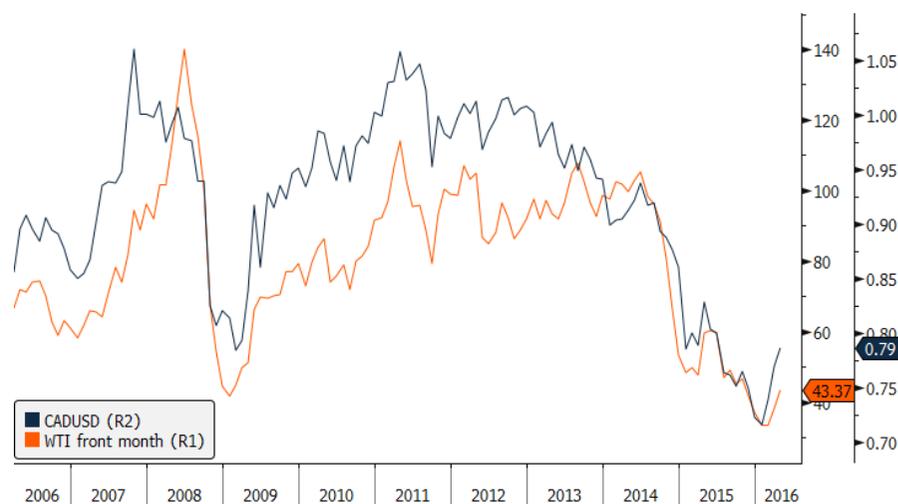
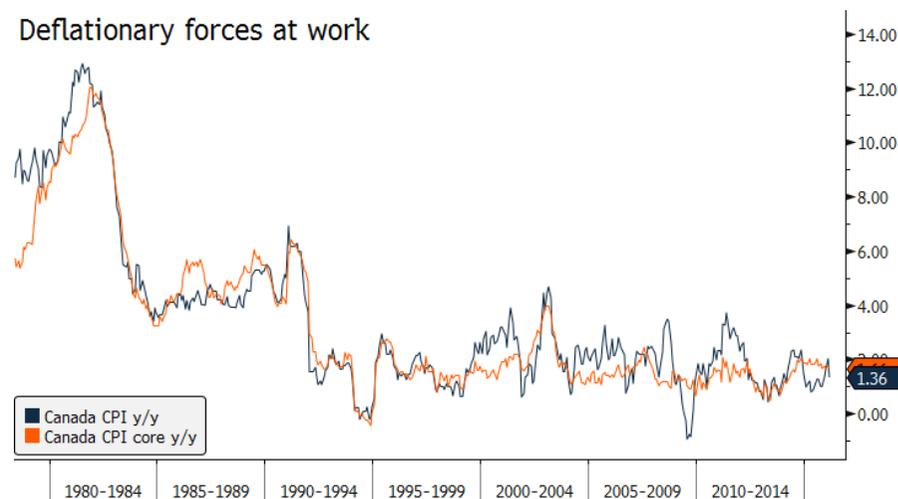
- | | | |
|----|-------------------------|--|
| p3 | Economía | Somos positivos respecto al USD/CAD - Peter Rosenstreich |
| p4 | Economía | Draghi convence a los mercados - Yann Quelenn |
| p5 | Economía | Mercados a la espera de la reunión del CFMA en junio - Arnaud Masset |
| p6 | Economía | ¿Se ha recuperado el mercado inmobiliario de EE.UU.? - Yann Quelenn |
| p7 | Divisas | Posicionamiento monetario internacional no comercial - Arnaud Masset |
| p8 | Temas de trading | Acciones en investigación para enfermedades cardíacas |
| | Disclaimer | |

Economía

Somos positivos respecto al USD/CAD

El crudo pudo librarse de la decepción de Doha y repuntar a un 15% frente a la mínima de la semana. Era de esperarse que el deterioro de la confianza en el riesgo por los débiles datos económicos, la oferta que llevó los precios a la baja y el incremento de los rendimientos reales de EE.UU. pesaran sobre las divisas asociadas a las materias primas. Como anticipamos, las políticas acomodaticias de los bancos centrales respaldaron la demanda de activos de riesgo. Sigue la demanda de activos de ME y materias primas, en parte por la liquidación masiva de bonos europeos con rendimientos negativos. Aun así, de cara a la reunión de la FOMC, prevemos una reversión alcista de corto plazo específicamente para el USDCAD. A nivel doméstico, los datos de hoy resaltarán los efectos de la desaceleración del crecimiento y bajos precios de las materias primas. Las ventas minoristas canadienses subieron apenas 0,4% en febrero de, 2,0% intermensual revisado a la baja, revirtiendo la inesperada alza de enero. Las medidas de inflación clave, y el IPC general y clave muestran un alejamiento de la meta de inflación de 2% del Banco de Canadá. Mientras los factores determinantes del precio del CAD son impulsados por factores macro, un Banco de Canadá pesimista y un aumento de las expectativas de flexibilización presionarán al Lonnie. El incremento de los precios del crudo se siente forzado ya que los fundamentos para una mayor alza son pocos y el exceso de oferta del mercado sigue siendo dominante. La mejora de los datos de China, como el aumento de las exportaciones de petróleo, son muy recientes para sacar conclusiones a muy largo plazo sobre la sostenibilidad de cualquier mejora en la demanda de crudo. Quizá el exagerado optimismo por la historia de recuperación y la confianza en el riesgo de China se vea afectado por la reunión de la Fed, y se genere un retroceso de los precios. Los operadores tienen posiciones netas largas en el CAD por lo que, a medida que baje el precio del crudo, los especuladores reducirán las posiciones. Somos positivos respecto al USDCAD en el corto plazo, y estamos atentos a cualquier movimiento hacia 1.2750 para recargar las posiciones en largo y alcanzar el objetivo de resistencia en el rango de 1.300.

Deflationary forces at work



Economía**Draghi convence a los mercados****Un no evento.**

La reunión del BCE del 12 de abril fue, como se esperaba, un claro no evento, sin el anuncio de cambios en política económica. No habrá un incremento de la flexibilización cuantitativa, que se mantendrá en €80 mil millones mensuales y no habrá cambios en los tipos (con un refinanciamiento al 0%, tasa de depósito en el -0.4% y facilidad marginal de crédito en el 0.25%). El resto de la rueda de prensa después de darse a conocer la decisión sobre tipos, fue una intervención oratoria con el fin de mantener la confianza en la política del BCE.

El Presidente del BCE Mario Draghi también se enfrentó a las recientes críticas expresadas por los políticos alemanes diciendo que se reduce a un retraso en la consecución de los objetivos de política monetaria y "por tanto la necesidad de una mayor expansión". La tensión con Alemania por la política monetaria de la institución europea se incrementa. Alemania cree que los QEs y los bajos tipos de interés están destruyendo su economía y que, en definitiva, lo que puede ser bueno para la mayor parte de Europa, no es bueno para ellos, ya que son los más afectados por los costos. Desde nuestro punto de vista, las preocupaciones de Alemania son definitivamente legítimas y la eficiencia general de la actual política monetaria debería ponerse sobre la mesa.

La inflación de la Eurozona debería permanecer baja

Draghi también mencionó que el camino hacia el objetivo de inflación va a llevar más tiempo. Este patrón es claramente muy complejo y el ex banquero Goldman Sachs añadió que la inflación podría entrar de hecho en territorio negativo antes de regresar a positivo. ¿Quiere decir esto que no habrá resultados positivos durante este año? Draghi está tratando de mantener la confianza en la política monetaria del BCE a pesar de los posibles resultados adversos a corto/mediano plazo.

La clave está en la credibilidad

Mario Draghi pasó el resto de la rueda de prensa entre intentando mantener la confianza en el Banco Central y añadir presiones bajistas sobre la moneda única. Demasiada preocupación oratoria sobre la Brexit, por ejemplo, habría empujado aún más al euro a la baja aunque habría afectado a la credibilidad de la institución europea y creado una volatilidad innecesaria. Por tanto, se mantuvo reacio a entrar en más detalles sobre la política de expansión monetaria y su preocupación por las perspectivas económicas para el futuro de Europa. Lo que se denomina como Helicopter Money no es en estos momentos un escenario viable y seguramente no veremos una intervención de la divisa en el corto plazo.

Las dudas crecen a medida que las acciones tomadas por el BCE no parecen aportar a un mayor crecimiento y una subida de la inflación. La credibilidad de la institución todavía es sólida aunque... ¿cuánto tiempo podría durar? La próxima semana se realizará la reunión de la FOMC y creemos firmemente que los mercados están más y más decepcionados por la política monetaria estadounidense. En cuanto a las monedas, seguimos con una postura alcista para el EURUSD ya que la renovada postura facilitadora de la Fed debería seguir añadiendo presiones al alza para el par en torno a 1.20.

Economía

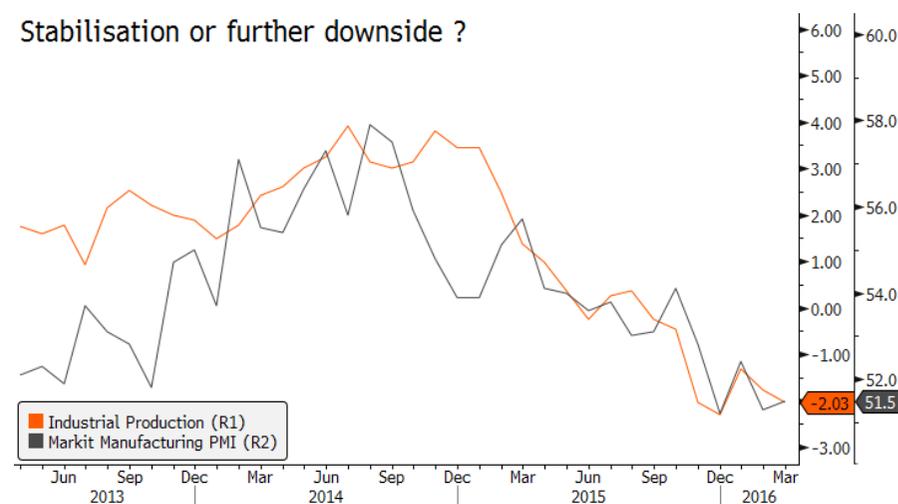
Mercados a la espera de la reunión de la Fed en junio

El Comité Federal del Mercado Abierto celebrará una reunión la semana que viene para decidir si incrementar o no el objetivo de tipos de financiación en otro punto. Es bastante evidente que el comité va a mantener los tipos sin cambios entre el 0,25% y el 0,50%. Además, los escasos discursos dados por la Presidenta Yellen desde la reunión de marzo no han dejado ninguna duda sobre el resultado. Además de las ruedas de prensa de tono conservador de Yellen tras la publicación de la declaración adjunta del pasado mes y la hecha el Club Económico de Nueva York, las actas de la reunión de marzo subrayaron la creciente divergencia entre los miembros de la Fed en lo que se refiere a la perspectiva económica de EEUU. Aunque estas divergencias internas no cambian nada en lo referido a la reunión de la semana que viene, aumenta la incertidumbre sobre una posible subida de tipos en junio.

Por ahora, los mercados siguen escépticos sobre la subida de tipos de junio. Las probabilidades sacadas del índice Swap muestran que los mercados sólo prevén una probabilidad del 16% de un incremento de 25 pb en junio. Sin embargo, desde que comenzara el mes, el interés del tesoro a dos años, muy sensible a la política monetaria, comenzó a subir de forma constante, señalando que cada es más probable un ajuste en política monetaria; los intereses se han movido por encima del umbral del 0,80% por vez primera desde finales de marzo (antes del discurso de Yellen ante el Club Económico de Nueva York). Por otra parte, los últimos datos de EEUU han pintado un panorama sombrío sobre la economía ya que la producción industrial ha bajado por segundo mes consecutivo (-0,6% intermensual en febrero y marzo), las presiones inflacionarias se han quedado débiles (el IPC subyacente fue del +0,1% intermensual en marzo respecto al 0,2% esperado). Sólo el mercado laboral y el inmobiliario han enviado señales positivas.

Por lo tanto, la reunión del miércoles se tratará más de la evaluación por parte de la Fed de los riesgos globales a la economía de EE.UU. que cualquier otra cosa. Los inversores estarán muy sensibles a cualquier cambio de tono en la declaración, sobre todo si se trata de un cambio de línea dura. Sin embargo, esperamos que la Fed utilizará una redacción prudente para evitar que los inversores alcistas en dólares se dejen llevar y también para asegurar que el mercado no desarrolle fuertes expectativas.

Stabilisation or further downside ?



Economía

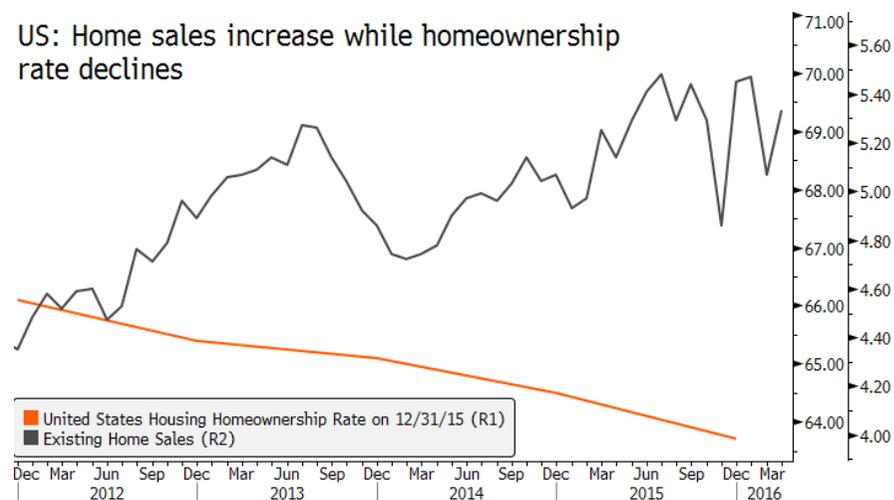
¿Se ha recuperado el mercado inmobiliario de EE.UU.?

Aunque los mercados se centran principalmente en las intervenciones verbales de los miembros de la Fed, en este momento se analizan de cerca todos los datos en busca de indicios acerca de la trayectoria futura de la Fed. Las recientes publicaciones muestran que los datos fundamentales de la economía de Estados Unidos parecen haber mejorado, la inflación ha crecido desde el comienzo del año, y el desempleo se mantiene estable en torno al 5%. Por el contrario, las ventas minoristas decepcionaron con una última publicación negativa del -0,3% en marzo. Además, hay una preocupación creciente de que el mercado inmobiliario esté demasiado inmerso en una burbuja como resultado de la política monetaria laxa de la última década.

Las ventas de casas existentes se recuperaron a principios de la semana pasada a 5,33 millones según estimaciones de hasta 5,1%. Un primer análisis de la situación podría ser de interpretar estos datos como una señal de confianza en la economía, lo que sugiere que el mercado inmobiliario se está recuperando. Nosotros pensamos que es lo contrario. Creemos que en el entorno actual, donde los tipos de interés son tan bajos, no hay ningún beneficio para los vendedores ya que las expectativas de intereses más altas empujan a las ventas a la baja. Asimismo, también es mucho más difícil que antes obtener una hipoteca. Nuestra idea principal es que las ventas de casas existentes están aumentando porque las empresas institucionales están invirtiendo gran parte de su dinero en activos reales. La tasa de propiedad ha estado en declive durante los últimos 10 años. También creemos que los ricos pueden respaldar las ventas de casas existentes y, sea que sea dueño de 1 o 10 casas, al final sigue siendo un solo propietario. Los bienes raíces son la única clase de activo donde todavía hay retorno digno. Por cierto, los mercados financieros siguen esperando tipos más bajos y un desempleo constante para proporcionar la tracción necesaria para apuntalar el mercado de la vivienda.

Como resultado de ello, seguimos creyendo que se sobrestiman las condiciones internas de los Estados Unidos y esto nos lleva a pensar que el dólar está sobrevaluado contra el euro. Creemos que las dificultades de los Estados Unidos no están plenamente cuantificadas por los mercados financieros.

US: Home sales increase while homeownership rate declines



Divisas

El posicionamiento monetario internacional no comercial

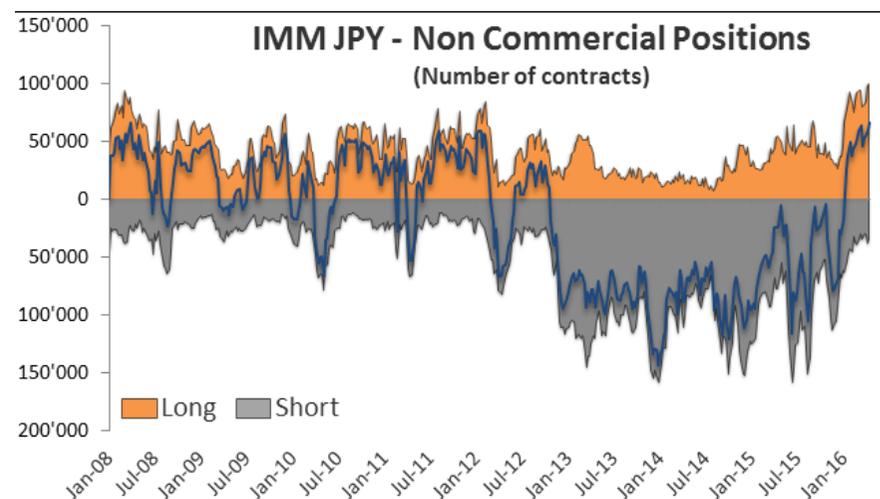
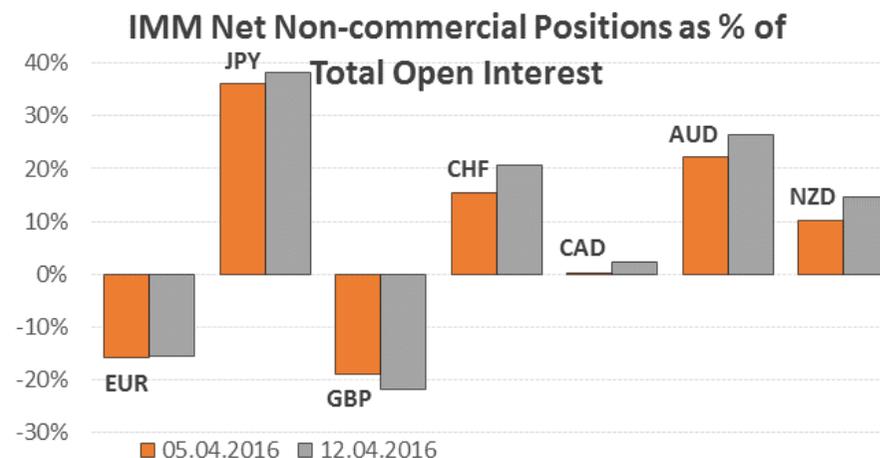
El posicionamiento del Mercado Monetario Internacional (MMI) es utilizado para visualizar los movimientos de capitales entre divisas. Este análisis se realiza generalmente con el fin de prever cambios de tendencias cuando se registran niveles de posicionamiento extremo.

Los datos del MMI cubren las posiciones de los inversores hasta la semana terminada al 12 de abril de 2016.

Las posiciones largas netas del yen han aumentado ligeramente en comparación con la semana anterior. El nivel elevado de posiciones largas plantea la necesidad de una corrección. Además, la disposición del Banco de Japón para reducir el tipo de interés en niveles negativos también está poniendo en peligro aún más la apreciación del yen. Por tanto, podemos esperar razonablemente una disminución de las posiciones especulativas largas.

Las posiciones largas netas de las divisas asociadas a las materias primas, como el dólar canadiense, el dólar australiano y el de Nueva Zelanda han seguido aumentando significativamente ya que el incremento de los precios de las materias primas estuvo en plena marcha. Sin embargo, los elevados niveles de posicionamiento largo sobre el AUD sugiere que el mercado yace expuesto a una corrección.

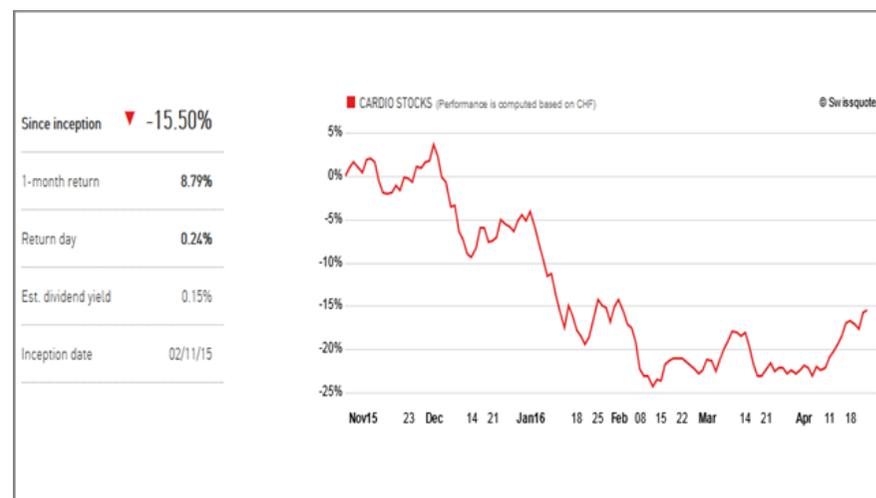
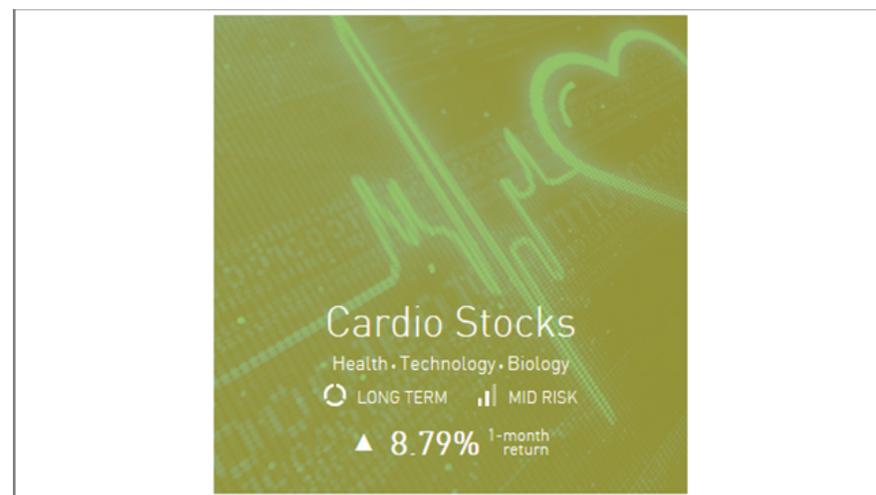
El franco suizo también ha visto un aumento en las posiciones netas largas dadas las preocupaciones sobre la Brexit y las débiles perspectivas de inflación de la zona euro. Las posiciones largas netas llegaron a más del 20% del interés abierto total, frente al 15% de la semana anterior.



Temas de trading

Acciones en investigación para enfermedades cardíacas

Las enfermedades cardíacas son una de las principales causas de mortalidad a nivel mundial, que representa el 31% de todas las muertes. Esto es 17,5 millones de personas por año. De todos nuestros órganos, el corazón es el que bombea sangre alrededor de nuestro cuerpo. Nuestra vitalidad depende ante todo de su buen funcionamiento. Es el motor de nuestra salud. Cuando su eficiencia decae, o cuando somos víctimas de una enfermedad desafortunada, ahora es posible reemplazar órganos. Sin embargo, la compatibilidad y el riesgo de rechazo siguen siendo problemas importantes, y los donantes todavía son pocos. En este contexto, algunas empresas de tecnología apuestan a la posibilidad de construir un corazón totalmente automatizado. Por ejemplo, la compañía francesa CARMAT está desarrollando un corazón eléctrico completamente artificial. Por el momento, el dispositivo está todavía en fase de pruebas y su primera fase de ensayos, actualmente en marcha, está proporcionando resultados mejores de lo esperado. En 2016 se iniciará una segunda fase, que incluirá a más pacientes. En vez de tratar de construir un dispositivo para reemplazar totalmente el corazón, otras empresas se dedican a ayudar a que este órgano asombroso funcione de manera más eficiente. La compañía estadounidense Sunshine Heart está diseñando un dispositivo complementario para mejorar las capacidades disfuncionales del corazón. Creemos firmemente que la necesidad de estos dispositivos en el futuro será importante: según la organización sin fines de lucro PRB (Population Reference Bureau), cuyo objetivo es informar a la gente acerca de la población mundial, las personas mayores de 65 años representarán en 2050 más del 16% de la población total, en comparación con sólo el 5% en 1950. Es obvio que la tecnología sigue evolucionando a un ritmo exponencial. Construimos este tema porque pensamos que el conocimiento sobre las investigaciones sobre el cuerpo humano nos permitirá, en el mediano plazo, vivir más y mejor.



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.