

INFORME SEMANAL

16 - 22 de mayo de 2016

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

p3	Divisas	El Banco de Tailandia despeja el camino a especuladores - Peter Rosenstreich
p4	Economía	La cuestión griega está de vuelta en la mesa - Yann Quelenn
p5	Divisas	Presiones inflacionarias de India marginan al RBI - Peter Rosenstreich
p6	Economía	EE.UU.: Bajan las solicitudes de hipotecas y el consumo- Yann Quelenn
p7	Temas de trading	La recuperación de Brasil
p8	Disclaimer	

Divisas

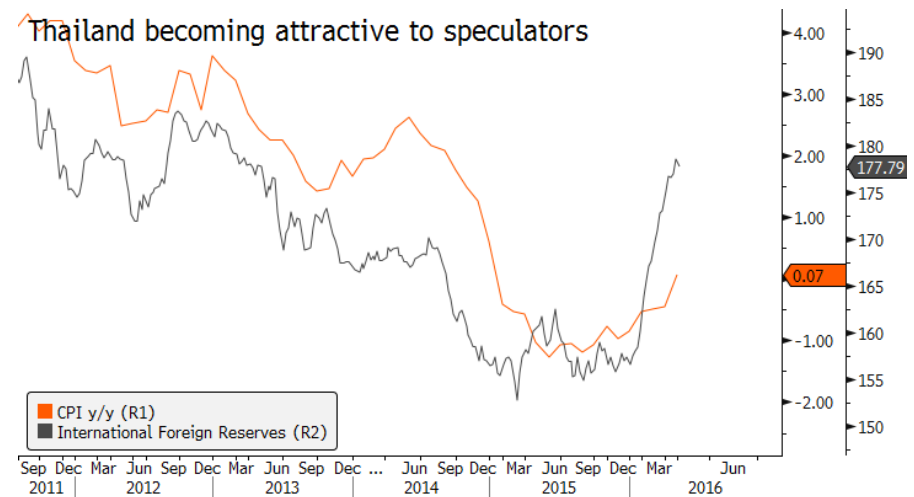
El Banco de Tailandia despeja el camino a especuladores

El Banco de Tailandia mantuvo su tipo de referencia sin cambios en el 1,50 %, en línea con lo esperado luego de una decisión unánime. Los bancos centrales indicaron un riesgo a la baja para el crecimiento, aunque deja las previsiones económicas sin cambios después de recortar perspectivas hasta el 3,1 % desde el 3,5 % de la sesión anterior. Los mercados de exportación inactivos y la incertidumbre política que está desacelerando el sentimiento de mercado siguen siendo un peso en expansión. La sequía en Tailandia ha obstaculizado los sectores agrícolas, construyendo el comportamiento del consumidor en regiones clave. Sin embargo, el turismo sigue siendo un motor de apoyo, ya que el crecimiento de las llegadas de turistas subieron un 14,8 % interanual. Además, el aumento de la inversión de infraestructuras públicas se ha acelerado, proporcionando una defensa al crecimiento. Se espera que los pronósticos de inflación lleguen más cerca de la banda inferior del objetivo del banco central del 1 y el 4 % para este año. La inflación general se debería recuperar de la cifra débil del 1T, dado que la presión de los precios de los alimentos y un petróleo más caro impulsan a los tipos a salir del territorio negativo. El tono moderado combinado con un alivio de las presiones de inflación sugiere que los recortes de interés adicionales serían posibles. Sin embargo, el Banco de Tailandia optará por esperar y ver, dado que los riesgos globales más amplios podrían tener un impacto más profundo en la economía en vez de precipitarse en sintonía micro a un entorno relativamente estable.

El riesgo político sigue siendo una preocupación para el Banco de Tailandia. Se espera que el referéndum sobre la nueva constitución se realice el 7 de agosto. Los críticos siguen sugiriendo que el documento favorece al actual gobierno militar; sin embargo, el paso en teoría conduciría a elecciones generales civiles. Dado el pasado político tumultuoso de Tailandia, hasta que no se aplique la constitución los inversores serán cautelosos.

Una vez más el THB será fundamental en las perspectivas de evolución de las políticas económicas y monetarias. El Banco de Tailandia destacó que la reciente fortaleza del THB no fue útil para la recuperación y seguirá controlando que no haya una apreciación innecesaria.

El Banco de Tailandia indicó claramente que estaba listo para intervenir, ya que los funcionarios se sienten incómodos ante una perspectiva alcista debido a la inundación de las reservas internacionales. Es probable que en el futuro el Banco de Tailandia mantenga su política acomodaticia a través de un THB más débil luego de un recorte de los tipos de interés. Dadas nuestras expectativas moderadas y el panorama de un equilibrio económico en Tailandia, sospechamos que el THB sigue siendo una sólida oportunidad para operaciones de carry trade.

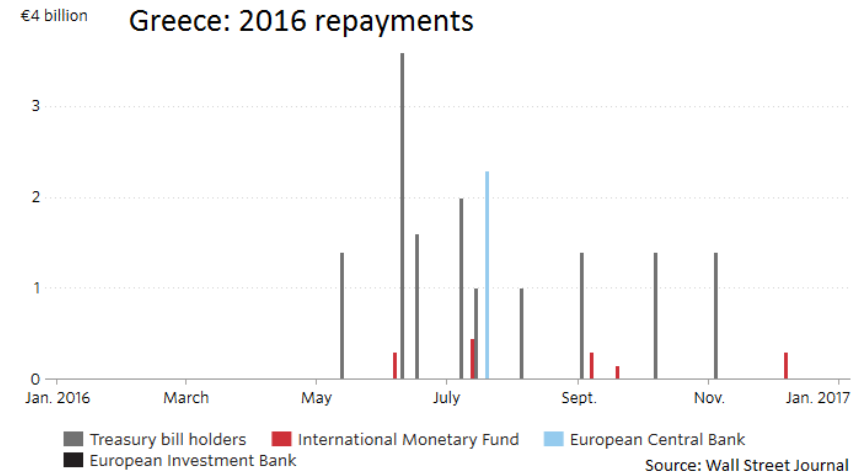


Economía

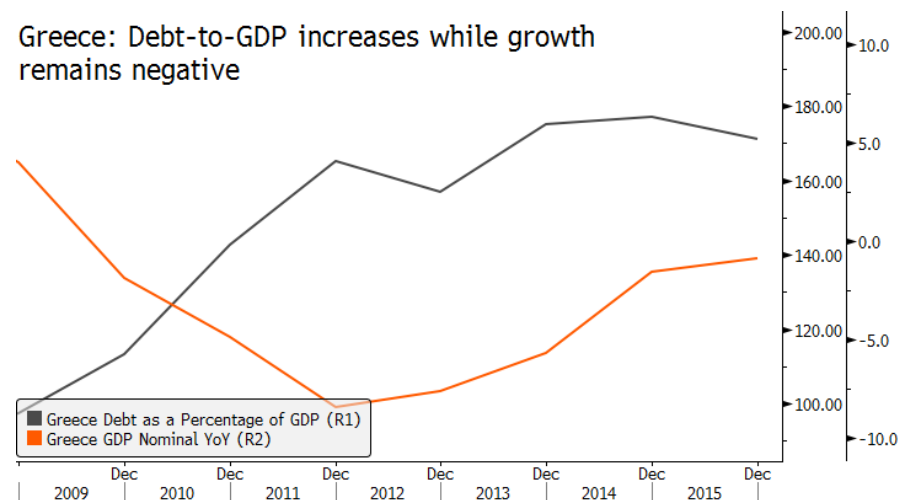
La cuestión griega está de vuelta en la mesa

La semana pasada en Bruselas, los ministros de Finanzas de la zona euro discutirán sobre Grecia y la aprobación de una transferencia de 86 mil millones de € de rescate en medio de las reformas tributarias y de las pensiones griegas aprobadas este fin de semana por el Parlamento griego. El texto fue aceptado en una votación muy ajustada de 153 a 146. Es importante tener en cuenta que el texto fue defendido por el primer ministro Alexis Tsipras, elegido en una plataforma anti-austeridad y que, en contra de los deseos del público, aceptó negociar un acuerdo de rescate con la zona euro. Esta votación fue muy significativa para Grecia, ya que se encuentra en grave necesidad de dinero en efectivo antes de julio, con el compromiso de un pago inminente de € 3,5 mil millones en ese punto.

El IVA subirá desde 13 a 14%, la base imponible mínima será rebajado en € 500 a € 8600 y los impuestos sobre las pequeñas empresas también subirá a 29% desde el 26%. El fin de semana hubo protestas masivas contra las medidas de austeridad. Existe una paradoja importante, ya que la mayoría de los griegos quieren permanecer en la zona euro, pero no están de acuerdo con las medidas de austeridad. Las protestas están lejos de terminar, sobre todo sabiendo que la deuda griega no puede ser reembolsada. El precio de cada nuevo rescate significa menos libertad y menos soberanía de Grecia. Normalmente no se dice que la deuda griega no es sostenible en el largo plazo. Las autoridades europeas trabajan para hacerlo viable. Por el momento, es poco probable que el valor nominal de la deuda se reduzca y está claro que se necesitará una constante reestructuración de la deuda griega. Los ingresos griegos serán insuficientes para cubrir al menos los intereses de la deuda. El último PIB griego se redujo en un 0,4% intertrimestral en el primer trimestre. El rendimiento de año en año también sigue siendo negativo. Los ingresos deberían ser muy superiores. El futuro griego no luce muy positivo y consideramos que el país no es más que la punta del iceberg, con la situación de otros países europeos también en juego.



Greece: Debt-to-GDP increases while growth remains negative

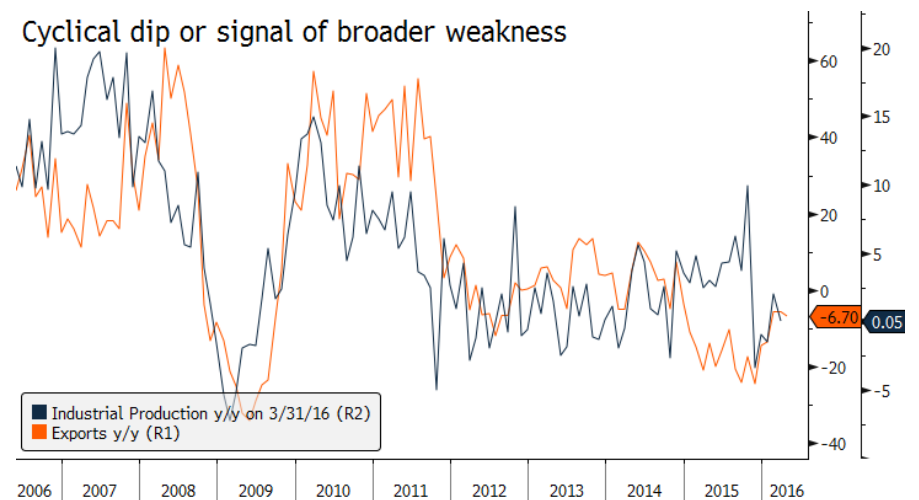
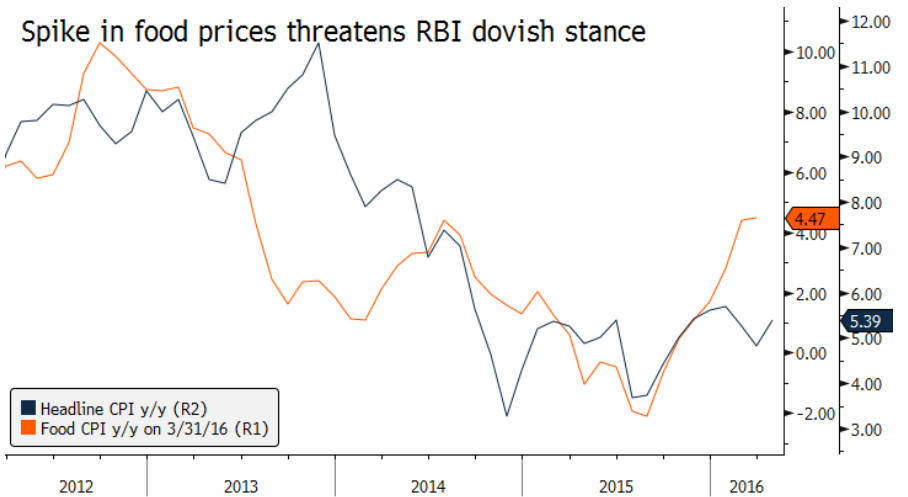


Divisas

Presiones inflacionarias de India marginan al RBI

En su reunión de política monetaria de abril, el Banco de la Reserva de la India (RBI) votó a favor de un recorte de tipos de referencia de 25 puntos básicos a 6,50% y realizó otras observaciones conciliadoras. El director del RBI, Raghuram Rajan, declaró que su "postura en cuando a política monetaria seguirá siendo acomodaticia." Estas observaciones sugieren que lo que asola a los responsables políticos de India, la inflación, ya no es un problema debido en parte a la caída de los precios de las materias primas. Sin embargo, los datos de esta semana indican que el temor a la deflación ha sido exagerado y la inflación sigue siendo un problema. El índice de precios al consumidor (IPC) subió a 5.4% interanual en abril, desde un 4,8% en marzo. La inflación subyacente en el IPC subió a un 4.8% interanual en abril, encima del 4.5% de marzo. El principal impulsor fue el repunte de la inflación de alimentos al 6,2% interanual en abril, desde el 5,2% en marzo. Las altas temperaturas regionales y la falta de lluvia ha dañado los sectores agrícolas, lo que impulsará aún más la inflación en los próximos meses. Si bien los expertos meteorológicos predicen una fuerte temporada de monzones, lo que ayudará a bajar la presión, tenemos sentimientos encontrados sobre su capacidad analítica. Hay una buena probabilidad de que el IPC suba más antes del enfriamiento, y estamos convencidos de que las expectativas de inflación a más largo plazo se mantengan firmes. El aumento de los precios junto con nuestras expectativas de una lenta normalización de la inflación indica que es poco probable que el RBI recorte los tipos en 2016. El foco está en apoyar la liquidez y la transmisión de la banca y no en los tipos oficiales.

En términos económicos puramente indios, sospechamos que los recortes adicionales de tipos podrían suceder en agosto. Sin embargo, nuestro escenario base es de un alza de tipos de la Reserva Federal ya en noviembre y las salidas derivadas pondrán presión sobre la INR. Recortes más profundos del interés sólo amplificarían la salida de capital y la inestabilidad de riesgo en el sistema financiero, lo que el RBI claramente desea evitar. A pesar de una producción industrial decepcionante en marzo, que se expandió apenas un 0,1% interanual desde el 2,0% en febrero, el crecimiento se mantiene saludable. Las razones fundamentales para la apreciación de la INR se mantiene sólida haciendo que la moneda sea atractiva para los operadores en busca de rendimiento



Economía**EE.UU.: Bajan las solicitudes de hipotecas y el consumo**

Si evaluamos ciertos fundamentos de EE.UU., hay razones para preocuparse. Casi siempre los datos están en la zona débil. Los datos recientes de solicitudes de hipotecas y ventas minoristas no son una excepción.

Consideramos que los datos de bienes raíces de EE. UU. son un barómetro importante para evaluar la verdadera salud de la economía del país. La era de los tipos de interés cero ha catapultado los precios de la vivienda a niveles casi de alto riesgo en los últimos años. Según los datos de la Agencia Federal de Financiamiento de la Vivienda, que rastrea dichos cambios en la propiedad residencial, el índice a principios de 2007 estaba en 380, mientras que ahora se encuentra cerca de 370.

El bajo volumen de solicitudes de hipotecas, que se estancó en el mismo nivel desde 2010 hasta mediados de 2015, ahora ha registrado un repunte. Este volumen, sin embargo, disminuyó un 3,4 % durante la semana que terminó el 29 de abril. Los datos para la semana que terminó el 6 de mayo se publicaron el pasado miércoles y registró un saldo levemente positivo en un 0.4%. En nuestra opinión, el leve aumento en los volúmenes de hipotecas que hemos visto en el último año se debe exclusivamente a la política monetaria de la Fed. Hay grandes expectativas de que los tipos de bienes raíces suban, por lo que ahora es sin duda tiempo para renegociar los préstamos o comprar una nueva propiedad antes de que suban los tipos.

También creemos que los vendedores están acaparando propiedades debido a los precios actuales, ya que también hay fuertes expectativas de que los tipos permanezcan bajos por un tiempo más largo. Y esto no es un error. A pesar de sus múltiples declaraciones, la Reserva Federal todavía no ha logrado aumentar los tipos este año. En cualquier caso, los compradores serán más cautelosos, especialmente debido a los precios estratosféricos y los actuales criterios draconianos para otorgar préstamos. Como resultado, prevemos una caída en el sector inmobiliario.

La vivienda no es el único sector afectado; las ventas minoristas no son particularmente buenas a pesar del repunte de abril. Los datos de marzo decepcionaron con un declive del 0,3% intermensual, lo que provocó preocupaciones sobre una caída más fuerte del momentum. Sin embargo, los datos de abril registraron un alta del 1,3% intermensual, lo que igualmente parece un ligero rebote después de un año de cifras engañosas. El mes pasado, por ejemplo, la industria del automóvil tuvo el menor rendimiento y los mercados claramente se sorprendieron por la caída en las ventas de automóviles, que fue totalmente inesperada. Seguimos pensando que el consumo debe pesar más en el crecimiento de Estados Unidos ya que el gasto de los consumidores representa al menos dos tercios del PIB.

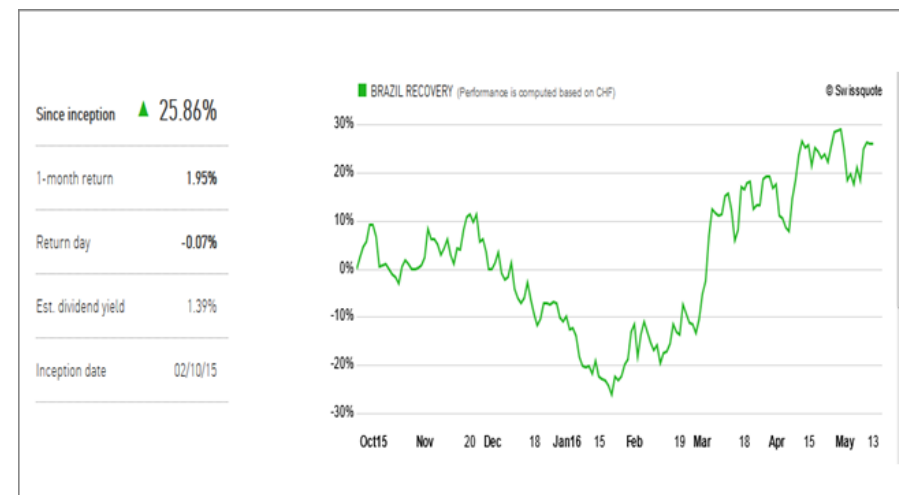
En nuestra opinión, creemos que el verdadero estado de la economía nacional estadounidense se sobreestima y hay dificultades subyacentes. El índice de desempleo, a pesar de ser muy bajo, no ha logrado impulsar la inflación y el consumo. Si bien puede ser cierto que los EE.UU. está en pleno empleo, las cifras de empleo a tiempo parcial crecen más y más. Esto se correlaciona con varias declaraciones de Janet Yellen en los últimos seis meses sobre que la fuerza de trabajo a tiempo parcial está en "niveles muy altos". El empleo a tiempo parcial es también sinónimo de precariedad y entonces suena lógico que el consumo sufra por esta nueva estructura de trabajo estadounidense.

En lo que respecta a la moneda, dichos datos simplemente reflejan las dificultades subyacentes de los Estados Unidos. En nuestra opinión, el dólar sigue pareciendo sobrevaluado. Los mercados financieros son cada vez más resistentes a cualquier optimismo cuando se trata del tema de los aumentos de tipos. La probabilidad de que haya un aumento en septiembre ahora se ubica sólo alrededor del 33 %.

Temas de trading

La recuperación de Brasil

La noticia de que el Senado de Brasil ha votado respaldando el juicio político de Dilma Rousseff ha vuelto a centrar la atención del mundo en la nación más grande de América del Sur. Desde septiembre de 2014, Brasil ha estado en el ojo de una tormenta económica y política. La moneda local - el real brasileño - ha perdido más del 50% de su valor frente al dólar de EE.UU., cayendo a su nivel más bajo en septiembre cuando los inversores huyeron de los activos de riesgo a activos refugio en un intento por superar la inestabilidad política del país. Además, la anticipación al ciclo de ajuste de la Reserva Federal ha llevado los capitales a inversores globales. Por primera vez desde 2009, el índice bursátil local, Bovespa, perdió el suelo de los 44.000 puntos, mientras que los precios de los bonos soberanos de alto rendimiento brasileños se desplomaron. Para colmo de males, Brasil perdió su calificación crediticia de grado de inversión a principios de septiembre de 2015, cuando S&P le rebajó la calificación de -BBB a BB + con perspectiva negativa ante los esfuerzos del gobierno para apuntalar el déficit fiscal. Con la crisis política en su apogeo, el real brasileño en su punto más bajo y el mercado de valores tocando fondo, creemos que es momento de empezar a buscar oportunidades de inversión. Además, a nivel macro, con crecientes expectativas deflacionarias y la desaceleración del crecimiento, los principales bancos centrales - incluyendo la Reserva Federal - probablemente postergarán cualquier aumento de los tipos hasta 2017. Esto indicaría un período de toma de riesgo y retorno de capitales a los mercados emergentes. Muchos títulos brasileños emitidos por empresas de alta calidad están disponibles ahora a valoraciones muy atractivas. Este tema, construido con una ponderación de capitalización de mercado ajustado, ofrece una exposición diversificada a las principales compañías brasileñas.



Análisis & Portfolio- Departamento de Estrategias de Swissquote Bank



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.