

INFORME SEMANAL

23 - 29 de mayo de 2016

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

p3	Economía	Banxico atento al desarrollo del mercado- Peter Rosenstreich
p4	Economía	Las actas de la Fed toman por sorpresa a los mercados- Yann Quelenn
p5	Economía	Vuelve el "Amexit"- Peter Rosenstreich
p6	Economía	El PIB del T1 da una oportunidad al Banco de Japón- Yann Quelenn
p7	Temas de trading	Realidad virtual
p8	Disclaimer	

Economía

Banxico atento al desarrollo del mercado

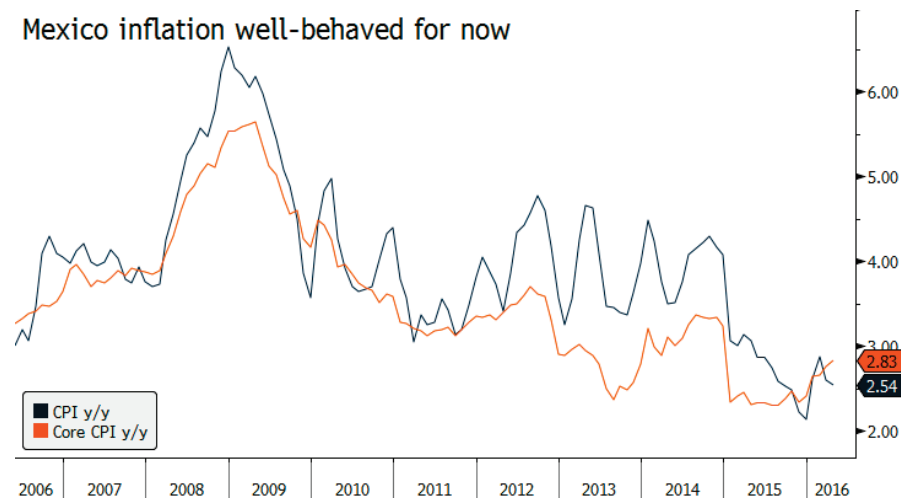
Con gran expectativas de un alza de tipos de la Fed, y un aumento de la sensibilidad de las divisas de los mercados emergentes a los rendimientos cambiantes de EE. UU., nos enfocamos en la reacción potencial de las divisas de los ME. El Banxico publicó las actas de la reunión del 5 de mayo. Como se esperaba, la junta votó por unanimidad mantener el tipo de referencia en 3.75%. Los miembros indican que otros riesgos (Brexit, elecciones en EE.UU., China, recuperación económica) han pasado a segundo plano ya que la volatilidad general del mercado y el precio del MXN son la principal preocupación.

Sospechamos que el tono general indica que los bancos centrales mantendrán una postura defensiva, especialmente teniendo en cuenta las amenazas de que el MXN impulse riesgos de alza de la inflación y la volatilidad del mercado debido a la política de la Fed.

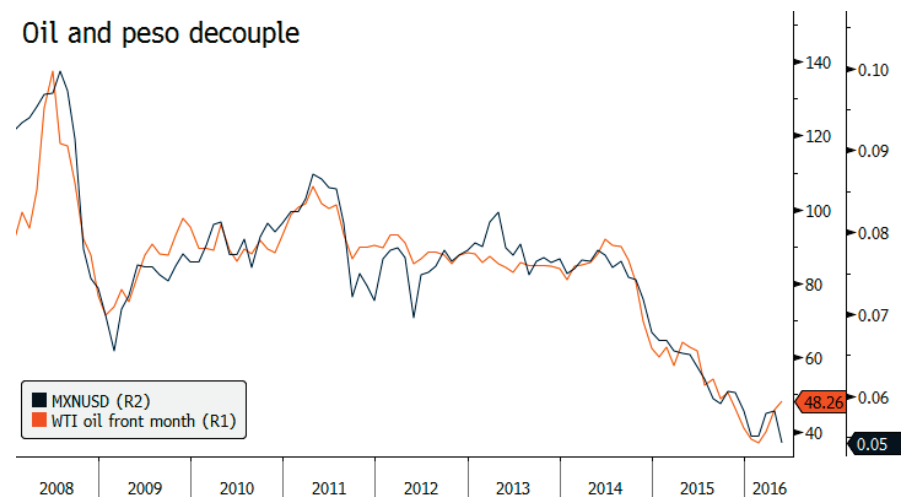
La semana pasada, el IPC de México bajó 0.32% intermensual en abril impulsado por la caída de precios de los alimentos perecederos y el traspaso de tipo de cambio a precios. En el futuro, vemos una estabilización de los precios de los alimentos consistente con un pronóstico de inflación para fin de año del 2,8 %. Con la inflación bien controlada, el Banxico esperará y verá los desarrollos del rumbo de la política monetaria de la Fed y las materias primas en lugar de seguir adelante con nuevas medidas de política monetaria. Más temprano, un alza sorpresa de 50 pb de los tipos de interés en el medio de la reunión y una fuerte intervención en el mercado de divisas tuvo el efecto de frenar la depreciación del MXN, sin descarrilar la actividad económica.

Sin embargo, si el repunte de los rendimientos de los bonos de Estados Unidos continúa cuanto más nos acercamos a junio, la debilidad esperada en el MXN (junto con gran parte del espacio de los mercados emergentes) podría exigir una acción más importante que una simple la intervención fuera de programa en el tipo de cambio. Sin embargo, el temor a la intervención no parece ser preocupante para los bajistas del MXN. Si bien no tenemos un nivel en caso de que el mercado converja en otro patrón de «taper tantrum», deberíamos ver una reacción del Banxico mediante sus dos armas ardientes (sorpresiva intervención en el tipo de cambio y aumentos de los tipos de interés). Puede que veamos un ataque preventivo con un alza de tipos de 50pb y una intervención de divisas antes de la reunión del 30 de junio.

Mexico inflation well-behaved for now



Oil and peso decouple



Economía

Las actas de la Fed toman por sorpresa a los mercados

Las actas de las reuniones de la Fed del último miércoles han demostrado que la mayoría de los miembros del banco central de Estados Unidos están dispuestos a subir los tipos en la próxima reunión de Junio. El par EUR/USD reaccionó fuertemente al caer a 1.1220 antes de consolidar su cotización. De manera sorprendente, la Fed está otra vez tomando una postura de línea dura, mientras los mercados financieros prácticamente descartan un alza en el mes de junio. Antes de las actas, la probabilidad de un aumento en junio fue estimado en 4 %, ahora llegó hasta un 32 %.

Luego de este comunicado, los rendimientos de los bonos del Tesoro a corto plazo han aumentado a un máximo de 2 meses a 0,89 %. Sin embargo, en contraste, los mercados de valores de EE. UU. cerraron casi sin cambios dado los temores de un posible fin de la era del dinero gratis. No obstante, hay que recordar que un aumento sólo será posible si la economía se recupera. Los mercados, que hasta ahora se concentraban firmemente en las condiciones globales, ahora están inspeccionando a fondo el verdadero estado de la economía nacional. En las próximas semanas, se seguirá de cerca el gasto del consumidor, que está en la zona débil. Creemos que los mercados han sobrestimado la posibilidad de cualquier acción en junio y que el dólar debería seguir sufriendo en el período previo a la reunión de junio.

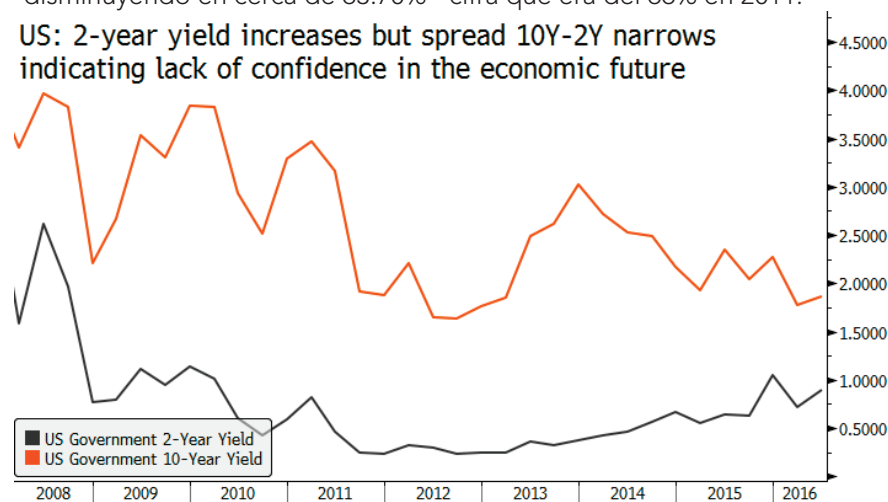
Esperadas Ventas de Viviendas Existentes de EE.UU.

Luego de las actas de la Fed que sorprendió a los mercados financieros, la situación interna de los Estados Unidos vuelve a estar en el foco de atención. Hasta el momento, la desaceleración económica mundial, particularmente el colapso del precio del petróleo, se cree que se debe a la demora en un alza de los tipos de la Fed, mucho más que al estado actual de la economía interna de EE.UU.. Ahora es momento de decidir si los datos son dan el suficiente soporte para desencadenar una nueva subida de los tipos. El viernes pasado se publicaron los datos de ventas de casas existentes de abril, que superó las expectativas en 5.45 millones de dólares. En los últimos años, este indicador ha operado mixto, pero tuvo una fuerte recuperación en marzo. De todas formas, se esperaba que la

tendencia continuara mientras los mercados financieros descontaban un comunicado de \$5,40 millones, de los \$5.33 millones de dólares del mes anterior. En abril, las expectativas de alza de los tipos disminuyeron por lo que es razonable suponer que las ventas subieron dado que se esperaba que los precios de hipotecas siguieran bajos y los precios de la vivienda subieran.

Creemos que se sobreestima el verdadero estado de la economía de EE.UU., especialmente el mercado de trabajo, buen aunque la tasa de desempleo es muy baja y el NFP todavía está en un nivel. Creemos que la creación de nuevos empleos es más para empleos de tiempo parcial que de tiempo completo y que la posibilidad de comprar una vivienda se debilitará. Pronto deberían aparecer presiones a la baja en el mercado inmobiliario. La recuperación reciente de las ventas de casas nuevas y de casas existentes se debe, en nuestra opinión, a la preocupación por la diversificación de las grandes instituciones. De hecho, la tasa de propiedad inmobiliaria de EE.UU. Unidos sigue disminuyendo en cerca de 63.70% - cifra que era del 66% en 2011.

US: 2-year yield increases but spread 10Y-2Y narrows indicating lack of confidence in the economic future



Economía

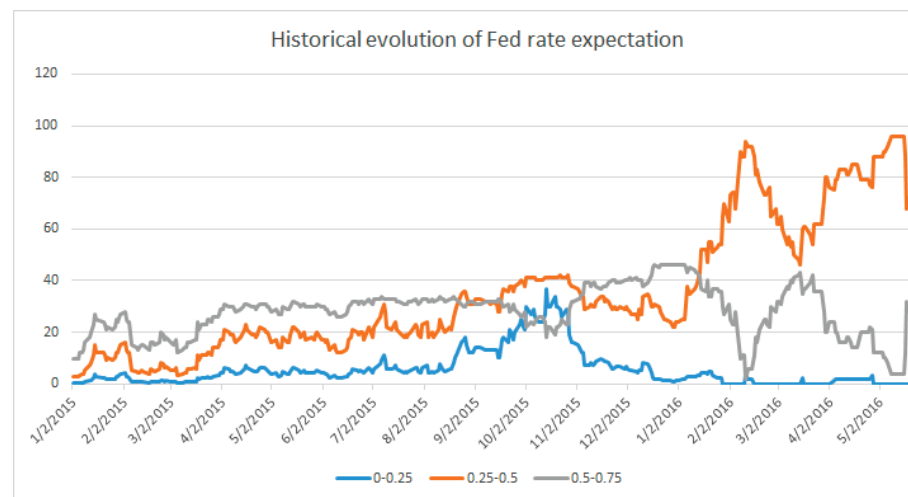
Vuelve el "Amexit"

Las actas del FOMC indicaron que la reunión de junio fue "animada", y que junto con fuertes datos de EE.UU. y duros comentarios de la Fed han aumentado la probabilidad de una suba de los tipos el próximo mes de casi cero a un 35%. Ya vemos los conocidos síntomas de un «tantrum», antes del alza. Los síntomas incluyen la preventiva venta masiva de materias primas, acciones, la baja de la curva de rendimiento de EE.UU. y compra de USD de refugio. Hay una serie de eventos que, de desencadenarse, podrían dar lugar a un evento que llamamos "Amexit". El primer jinete crecería, probablemente, ante un alza de la tarifa de junio.

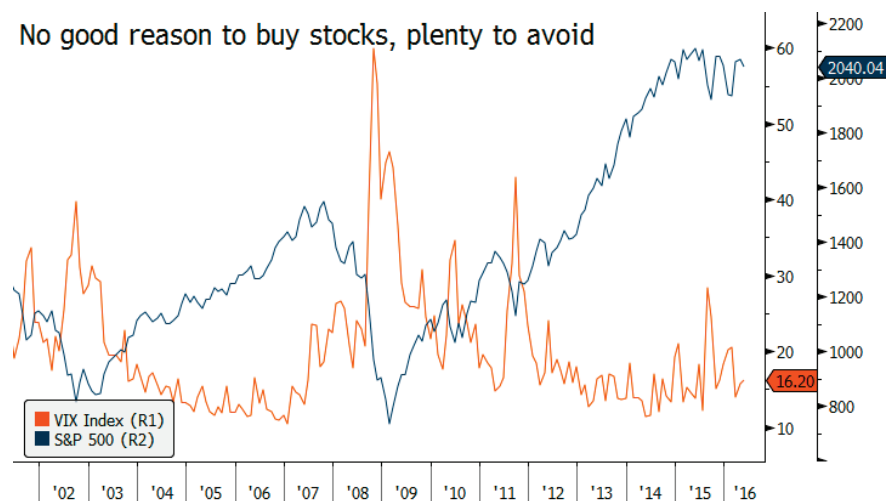
Una serie de eventos que temer

Si los futuros de los fondos de la Fed aumentaran sus precios del 35% actual a un posible 60% o más, es posible que los mercados vuelvan a sufrir los temores a la reducción de su liquidez. Se puede ejemplificar la reacción a mayores tipos estadounidenses con la rotación de capital hacia activos de refugio, en particular una venta masiva de acciones globales. Una corrección en la renta variable hará que el candidato republicano Trump suene profético (recordemos su poco profesional predicción de recesión y la burbuja). En un entorno envalentonado por la corrección bursátil inducida por la Fed, Donald J. Trump podrá obtener gran capital político de cara a una convención republicana del 18 al 21 de julio y de cara a las elecciones presidenciales. La candidata demócrata Hillary Clinton, con su larga relación con Wall Street, tendrá dificultades al defender sus posiciones si colapsara el mercado de valores, mientras que jugaría a favor del soberbio Trump.

De acuerdo con sus promesas electorales, el objetivo de Trump es redefinir casi todos los pactos sociales, políticos y económicos que Estados Unidos ha hecho a nivel nacional e internacional. Los mercados tendrán que comenzar a descontar la retirada de Estados Unidos de la escena internacional, o lo que llamamos: "Amexit".



No good reason to buy stocks, plenty to avoid



Economía

El PIB del T1 da una oportunidad al Banco de Japón

El PIB del primer trimestre de Japón estuvo por encima de nuestras expectativas en un 0,4 % intertrimestral cuando los mercados esperaban un ligero aumento del 0,1 % intertrimestral. Esta buena cifra brinda esperanzas de que vuelva un día la inflación. El repunte del consumo privado a 0,5 % intertrimestral en el inicio del año sin duda fue de ayuda. Los mercados apenas han reaccionado, dado que el yen no se fortaleció a raíz de la publicación y se mantiene por debajo de 110 yenes por dólar. De hecho, el deflactor del PIB está en su nivel más bajo en dos años y refleja las presiones crecientes de deflación que enfrenta el país. Al mismo tiempo, las ventas corporativas se encuentran en un muy decepcionante -2,7 % interanual.

¿El próximo paso es una mayor intervención?

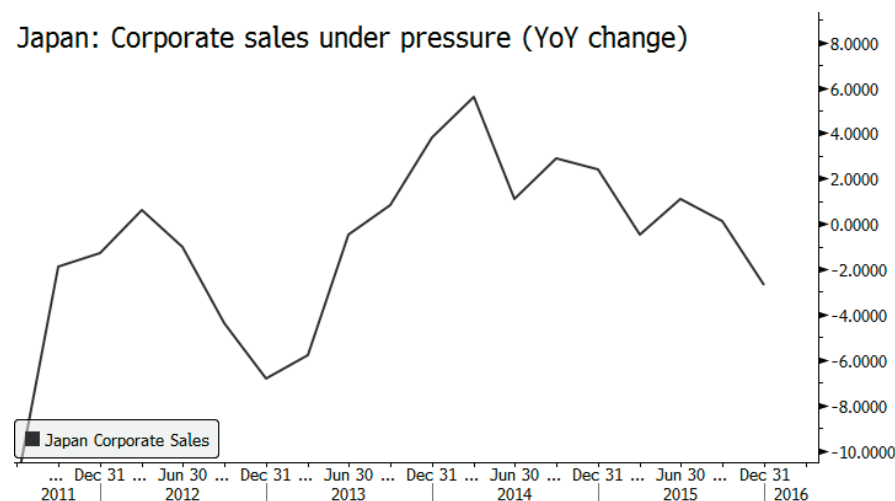
Por el momento, todavía pensamos que el Banco de Japón podría facilitar aún más las cosas. Los indicadores fundamentales no son mejores que cuando los responsables políticos estaban añadiendo estímulo. En nuestra opinión, creemos que el yen seguirá siendo atractivo ya que las incertidumbres globales persisten. Un importante factor clave para el USD/JPY es también la actual política monetaria de la Fed, que es muy difícil de seguir. La reciente declaración del funcionario de la Fed, Lockhart, mencionó que este año habrá tres aumentos de tipos cuando en realidad los miembros de la Fed han sido muy reacios a aumentar los tipos en un cuarto de punto. Por nuestra parte, no creemos que subir los tipos esté en discusión este año y en algún momento los mercados deberían comenzar a descontar la convergencia de las políticas monetaria entre los EE.UU. y Japón. Esto provocaría necesariamente más intervención por parte del Banco de Japón.

Queda claro para nosotros que el yen está todavía sobrevaluado y hay rumores crecientes de que el banco central podría agregar más estímulos en la próxima reunión que se celebrará el 15 y 16 de junio. Las presiones a la baja sobre la moneda japonesa debido a su condición de refugio hacen aún más difícil que cualquier política monetaria sea exitosa.

USDJPY: Medium-term bearish momentum



Japan: Corporate sales under pressure (YoY change)



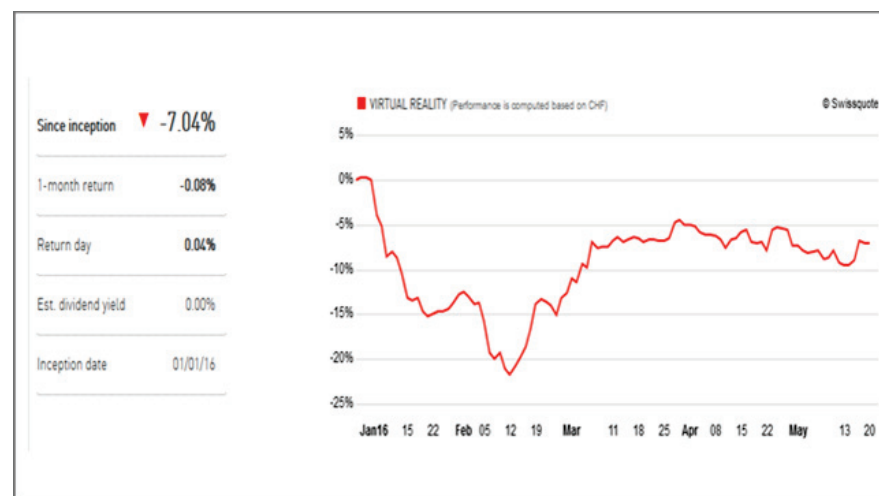
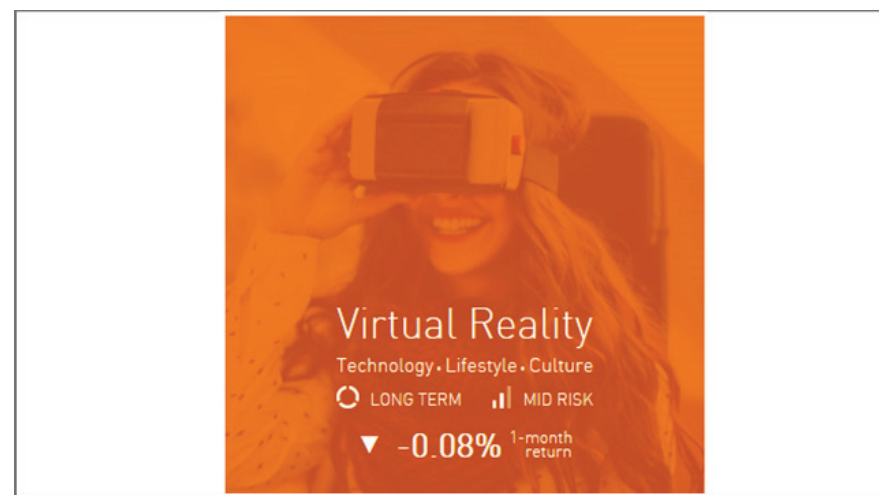
Temas de trading

Realidad virtual

¿Es simplemente un aparato sencillo, una nueva burbuja tecnológica o una revolución? Es difícil definirlo en este momento, pero hay que admitir que el concepto es fascinante. La realidad virtual lleva a los usuarios a mundos simulados. En el mejor de los casos, puede parecer una nueva generación de consolas de videojuegos, pero creemos que se convertirá en mucho más que eso. Por ejemplo, visitar una potencial nueva casa u obtener el consejo de un médico desde la comodidad de su casa podría convertirse en la nueva norma. Las características podrían ofrecer mucho más que un mero juego o entretenimiento: de hecho, creemos que esta tecnología podría representar el mismo tipo de cambio que significó la introducción de los teléfonos inteligentes y ordenadores - una manera totalmente novedosa de buscar información e interactuar.

Según una encuesta reciente realizada por statista.com, la base de usuarios también está cerca de explotar, con 171 millones de usuarios desde 43 millones este año. Forbes también indica que los ingresos podrían llegar a 21.2 mil millones de francos suizos en 2018, comparados con cerca de 150 millones de francos suizos este año. Basta con decir que su potencial crecimiento puede ser inmenso.

Para este tema, hemos optado por empresas que están enfocadas principalmente en la realidad virtual o que han adoptado una postura estratégica hacia esta nueva tecnología. Por ejemplo, AMD y NVIDIA han diseñado una amplia gama de tarjetas gráficas compatibles con realidad virtual, mientras que Qualcomm está desarrollando aplicaciones de realidad virtual. Las empresas seleccionadas también están invirtiendo grandes cantidades, lo que demuestra que las cosas van a un ritmo acelerado. Facebook compró Oculus por 2 millones de dólares en 2014, mientras que Qualcomm y AMD invirtieron 30 millones de dólares en Matterport apuntando al uso de realidad virtual en la industria de bienes raíces. No habrá ningún resultado intermedio: ¡o el mercado explota, o no sucederá nada!



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.