

INFORME SEMANAL

30 de mayo a 5 de junio de 2016

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

- | | | |
|----|-------------------------|---|
| p3 | Economía | La volatilidad del GBP alcanzó su máximo - Peter Rosenstreich |
| p4 | Economía | Rusia continúa preocupada por su enorme inflación - Yann Quelell |
| p5 | Economía | Sube la retórica de la Fed pero los datos son mixtos - Peter Rosenstreich |
| p6 | Economía | Una vez más, el Banco de Japón está listo para actuar - Yann Quelell |
| p7 | Economía | El AUD expuesto a un mayor movimiento descendente - Arnaud Masset |
| p8 | Temas de trading | |
| | Disclaimer | |

Economía

La volatilidad del GBP alcanzó su máximo

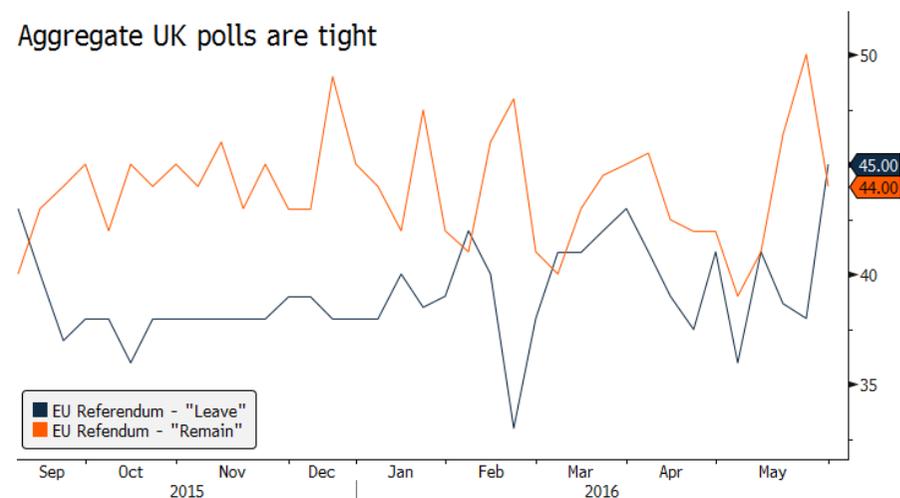
Se mantiene la incertidumbre en las encuestas en el Reino Unido. La volatilidad del GBPUSD, que lleva un mes, se descontroló ayer ya que ahora la duración del contrato incluye el resultado del referéndum acerca de la permanencia en la UE. Estimamos que la volatilidad del GBP se mantendrá alta mientras que el debate se intensifique y la diferencia entre la probabilidad implícita de los apostadores y los resultados de las elecciones agregados se amplíen. Resulta curioso que la curva de volatilidad del GBP cae por completo después de la votación (y opera a la baja), en consonancia con la volatilidad de otras monedas de países pertenecientes al G10. El GBPUSD sigue operando al máximo contra las expectativas ya que los operadores están descontando el riesgo a la baja. La probabilidad promedio implícita de los apostadores del voto de "abandonar" la UE ha disminuido de 28% hace dos semanas, a 21%. Sin embargo, mientras que las encuestas agregadas del Reino Unido muestran un desplazamiento similar, el alcance de dicho desplazamiento es menos dramático. Todas las encuestas actuales sugieren que el 47% se encuentra a favor de "permanecer" mientras que el 41% a favor de "abandonar" la UE. La incertidumbre aumenta al ver que en las encuestas online cada posición se encuentra con el 45% por pieza.

La comunicación es clave para la opinión pública

La votación sigue ajustada y aun no se discuten las ventajas del referéndum pero, a juzgar a partir del estado de confusión actual, creemos que la perspectiva de la postura de "abandonar" la UE no tendrá éxito el 23 de julio. En un debate realizado el jueves a la noche por la BBC, el señor James, un activista por "abandonar" dio un traspie en las preguntas, con respuestas como "no lo sé" al ser consultado si la salida de la UE significaría que las personas necesitarían visas para viajar por Europa. La campaña por la permanencia parece haberle ganado a la confusión. Por lo general, el alarmismo instalado por los postulantes de la permanencia le ha proporcionado al público inglés un argumento más ordenado y convincente. A menos que el bloque a favor del abandono consiga actuar de manera conjunta con una estrategia comunicacional unificada, creemos que el Reino Unido permanecerá dentro de la UE.



Aggregate UK polls are tight



Economía

Rusia continúa preocupada por su enorme inflación

La economía rusa sigue sufriendo. Las ventas minoristas, que se dispararon a 5,1% intermensual en marzo descendieron -1,6% intermensual en abril. El gasto del consumidor es muy volátil y le resulta muy difícil al Banco Central de Rusia evaluar con precisión la actual perspectiva económica ya que los políticos deberán tomar decisiones sobre los tipos de interés en la próxima reunión de política monetaria de junio.

Al Banco Central le preocupan los riesgos crecientes de inflación y, en particular, los valores nominales de los salarios, que según fue publicado en marzo último tuvieron un aumento del 9% interanual. Ese valor máximo que alcanzaron los salarios refleja el rebote por el aumento del precio de crudo. Cuando los salarios se ajustan por la inflación, su crecimiento es muy volátil y ronda de +1,5 interanual en marzo a -1,7 el mes siguiente.

La política monetaria será considerada exitosa una vez que baje la inflación. No creemos que eso pase en el corto e incluso en el mediano plazo. Puede que el banco central deba ajustar más los tipos o deba intervenir en caso de que el rublo se aprecie demasiado para evitar que se perjudique su PDG. Seguimos pensando que el USDRUB tendrá tendencia bajista ya que el indicador principal será la finalización de las esperanzas de un posible aumento de la Fed en los tipos en 2016.

Rusia, con momentum positivo

Si el actual rebote del crudo se mantiene en el tiempo, Rusia tiene grandes posibilidades de recuperarse de forma sostenible. El repunte del precio sin dudas ayuda al país, que depende enormemente de dicha materia prima. Un barril de crudo se encuentra en estos momentos por encima de 50 dólares, el valor máximo en 7 meses. Según una encuesta reciente de 37 economistas, la economía rusa debería contraerse en 1% en el año 2016, contra una contracción del 2% que anteriormente se esperaba.

En busca de mayor independencia

La semana pasada, Rusia publicó la cifra de sus reservas de oro y divisas para la semana que finalizó el 27 de mayo. El objetivo de Rusia de llegar a \$500 millones de dólares se está consiguiendo ya que las reservas actuales están alcanzando los \$388 millones de dólares. Rusia tiene la intención de eliminar lo más posible el dólar de sus intercambios comerciales para ganar credibilidad. Eso también le permitiría al país tener cierto grado de protección ante incertidumbres globales.

Russia: policymakers concerned by the spike in nominal wages.



Economía

Sube la retórica de la Fed pero los datos son mixtos

Según datos publicados ayer las áreas clave de la economía de Estados Unidos permanecen débiles, manteniendo a la Fed en espera hasta junio. Las áreas de la economía están directamente expuestas a la demanda externa. Los pedidos de bienes durables subieron un 3,4% desde el 1,9%, cifra mucho más alta de lo esperado ya que los pedidos de aviones no militares aumentaron. Pero se esperaba el aumento después de no aparecer en el informe de abril. A pesar de las buenas cifras, el informe indica que la demanda de fabricación no muestra signos de una recuperación significativa de su debilidad del 1T. Los pedidos de aeronaves no militares subieron 65%, sumando un 2,9% a la cifra principal. El resto del informe resultó menos impresionante. Los pedidos de bienes no transportables aumentaron 0,4% y los bienes de capital básicos decepcionaron, al contraerse un 0,8%.

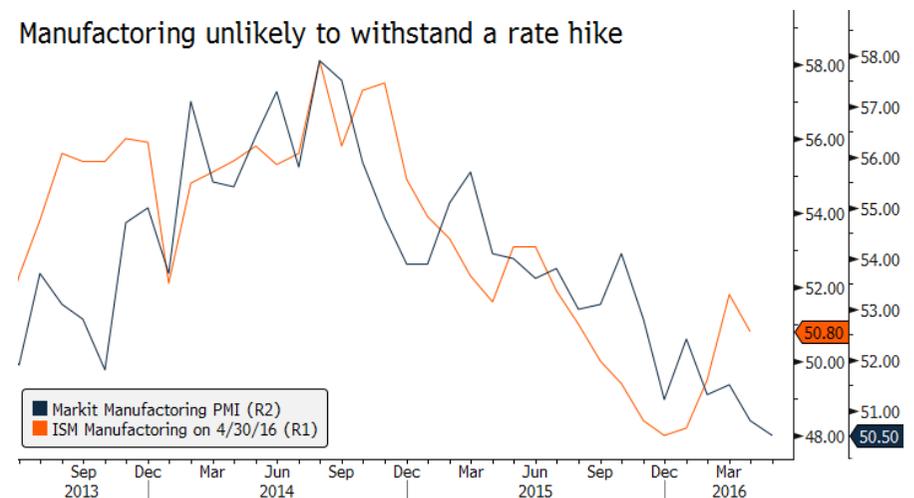
A pesar de los datos cuestionables, los miembros de la Fed siguen su retórica de línea dura. Powell proporcionó la señal más clara de su preferencia por una subida de tipos a corto plazo, siempre que los datos lo permitan, e hizo hincapié en que su decisión no era absoluta y que la trayectoria política dependía altamente de los datos entrantes. Los rendimientos de la etapa frontal de la curva, y por lo tanto el USD, están siendo impulsados no por la propaganda de línea dura de la Fed, sino más bien por los datos económicos. Como reacción a los datos decepcionantes, la curva de rendimientos de los Estados Unidos cambió a la baja, con los rendimientos de los bonos de Estados Unidos a dos años cayendo fuertemente 5 puntos básicos a 0,86%. El DXY cayó 0,04%, a 95.15.

Todavía esperamos que la débil demanda global se siga contagiando del crecimiento de Estados Unidos. Este contagio se ha destacado por una erosión constante en el índice PMI de fabricación, desafiando la reciente aceleración del crecimiento del 2T. Además, la debilidad del mercado de trabajo en el informe de empleo de abril debe soportar la próxima semana con una cifra por debajo de 100K en las nóminas no agrícolas.

Si bien las indicaciones de futuros de los fondos de la Fed están ahora en contra de nosotros (un 54 % en julio, probablemente de un aumento de 25pb), no esperamos que la Fed suba los tipos de interés este verano.

Esperamos que la presidente Yellen proporcione un apoyo cautelosamente pesimista de nuestra teoría. El discurso dado el viernes en Harvard no dio ninguna señal de la trayectoria política. Es más probable que haya novedades en el discurso que dará el 6 de junio en Filadelfia. Esa será una oportunidad crucial para dar señales de las intenciones del FOMC antes de llamarse al silencio de cara a la reunión de política monetaria a desarrollarse el 14 y 15 de junio. Desde un punto de vista de los indicadores fundamentales, seguimos con posiciones cortas en el USD, basados en nuestra visión de un único aumento en los tipos de 25pb en nov/dic de 2016.

Manufacturing unlikely to withstand a rate hike



Economía

Una vez más, el Banco de Japón está listo para actuar

El gobernador del Banco de Japón Kuroda, en un discurso en el Parlamento de Japón el miércoles último, confirmó que se añadirá un nuevo estímulo "sin vacilar" en caso de que el yen se fortalezca demasiado. Kuroda dijo que esto pondría en peligro el objetivo de que el país alcance la meta de inflación del Banco de Japón de 2 % a mediano plazo.

Por el momento, los mercados financieros no saben qué precio disparará una intervención del Banco de Japón. Sin embargo, creemos que este precio no está muy lejos de los precios actuales y debería estar en torno a 106/107 yenes por un billete de dólar. No obstante, consideramos que al Banco de Japón le gustaría evitar más estímulos y el precio del yen refleja sólo para el banco central un indicador en el que la situación se considere no sostenible. Desde nuestro punto de vista, la declaración de Kuroda fue sólo una intervención verbal. No creemos que Japón esté satisfecho con la adición de nuevos estímulos.

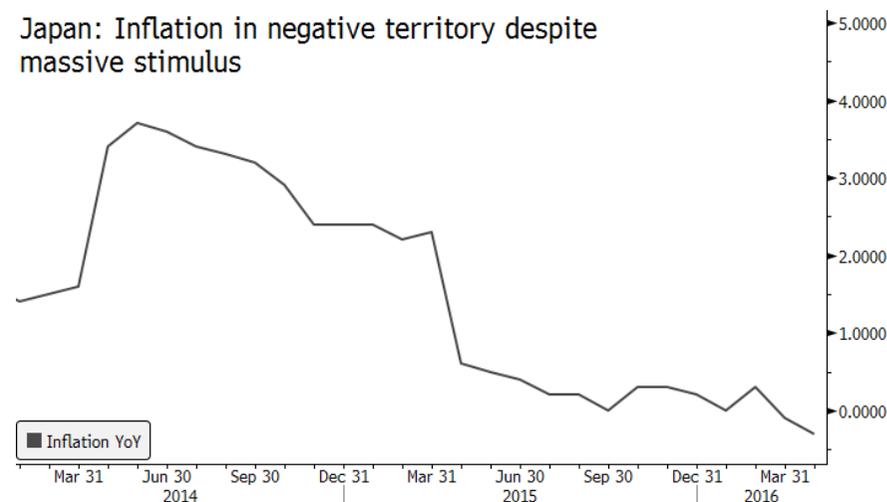
Apoyando nuestra opinión, el IPC para abril registró un aumento mayor al esperado de -0,3 % interanual, pero inferior a los datos anteriores del mes de marzo. La otra cifra de la inflación, el IPC de Tokio también registra un valor inferior a los datos anteriores a 0,5% interanual por este mes. Los flojos datos harán difícil que se alcance el objetivo de inflación de 2% para finales de 2017. El sentido común nos hace preguntar cómo puede hacer un país para alcanzar su meta de inflación en un año cuando no lo pudo realizar durante las últimas dos décadas.

La realidad es que también es cierto que es el segundo mes seguido que la inflación ha sido inferior. Puede que el Banco de Japón crea que el fortalecimiento reciente del yen está agregando demasiada presión a la baja de la inflación. Creemos claramente que el aumento al impuesto a las ventas, planificado para 2017, será ahora demorado o incluso quitado de los planes por completo. Creemos que el Banco de Japón intentará evitar cualquier confusión innecesaria en su economía doméstica.

Entonces, luego de los comentarios de Kuroda, hoy se debería sumar un nuevo estímulo, puesto que ya hay enormes presiones a la baja sobre la inflación. Sin embargo, es cierto que el yen está tomando un pequeño respiro contra el dólar de EE.UU. a raíz de la renovada probabilidad de un alza de tipos en junio por parte de la Fed. Por desgracia para Japón, esas esperanzas no durarán mucho tiempo. La economía de Estados Unidos también está sufriendo y las presiones bajistas sobre el par USD/JPY pronto estarán vigentes nuevamente antes de que el Banco de Japón se vea obligado a intervenir en una política monetaria sin fin.

Es posible que aparezcan otros asuntos y que los números de Japón aumenten. Las agencias de calificación están empezando a preguntarse si deberían rebajar las expectativas económicas futuras de Japón, ahora completamente inciertas. La deuda masiva de la isla, una relación deuda-PIB del 250 %, va a enterrar las esperanzas de una recuperación sostenible durante mucho tiempo.

Japan: Inflation in negative territory despite massive stimulus



Economía

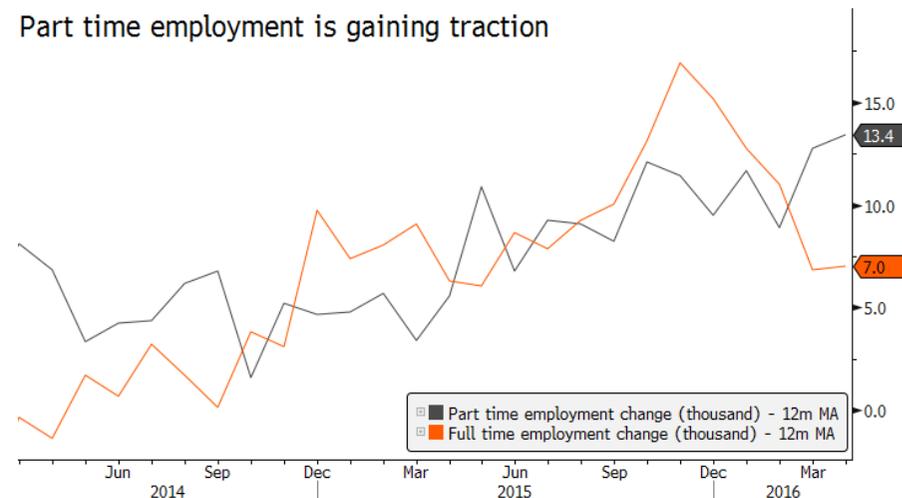
El AUD expuesto a un mayor movimiento descendente

El dólar australiano tuvo una buena racha al alza durante el primer trimestre ya que los precios de las materias primas y la economía australiana se ajustaron bastante bien a la perspectiva de una escasa demanda por parte de China. El AUD/USD también disfrutó de un impulso por la caída de las expectativas de un aumento en los tipos por parte de la Fed, con lo que el par alcanzó 0.7835 durante la última semana de abril. Sin embargo, el dólar australiano no pudo consolidar esas ganancias ya que el dólar rebotó con fuerza en mayo, empujado por las renovadas expectativas de aumento de tipos por parte de Estados Unidos. Mientras tanto en Australia, la perspectiva económica se deterioró aún más.

Seguimos esperando un mayor debilitamiento del dólar australiano contra el dólar estadounidense. Sin embargo, la debilidad debería quedar limitada ya que creemos que la Fed mantendrá los tipos sin cambios en junio, lo que hará que el mercado tenga que descontar su demora en el camino de ajuste. Por otro lado, también pensamos que el aumento de la materia prima alcanzó su punto crítico y, por lo tanto, por ahora se consolidará. Sin embargo, prevemos que hay espacio suficiente para un mayor descenso del AUD/NZD ya que la resiliencia de la economía del país del kiwi ha sido subestimada.

En primer lugar, a confianza comercial del BNA cayó 1 punto a 5 ante la visión pesimista de la economía global, mientras que la medición de la condición comercial cayó a 9 en abril de 12 en marzo. Segundo, sigue preocupando a la economía australiana la escasa perspectiva de inflación: inflación negativa trimestre a trimestre en el 1T de 2016 (-0.2% trimestre a trimestre o 1.3% interanual). El 3 de mayo el BRA redujo su tipo de interés básico 25bps a 1,75% (véase el Informe Semanal del 29 de abril), al sostener que el fortalecimiento del dólar australiano, en ese momento, podría descarrilar la frágil recuperación económica. Tercero, el mercado laboral muestra señales de debilidad. El índice de desempleo estable (5,7%, del 6% a comienzo de año) es engañoso ya que el empleo a tiempo completo cae mientras que a tiempo parcial sigue en alza constante. Por último, los capex privados se contrajeron 5.2% en el primer trimestre de 2016, perdiendo consenso para una baja menor de -3.5% y también menor de la cifra revisada en ascenso de +1.8% en el último trimestre de 2015. Estas cifras escasas muestran que las empresas del país no creen en la recuperación económica y esperan ver mayores mejoras, en especial en China. El efecto, la recuperación del oro en el primer trimestre dio una falsa ilusión ya que los precios colapsaron más del 30% en mayo.

Part time employment is gaining traction



Temas de trading

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.