

INFORME SEMANAL

27 de junio - 3 de julio 2016

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

p3	Economía	La bomba "Brexit" - Peter Rosenstreich
p4	Economía	¿Qué sigue para Escocia e Irlanda del Norte? - Yann Queleenn
p5	Economía	El rumbo de los tipos de la Fed desafiado por la Brexit - Arnaud Masset
p6	Economía	La "Brexit"- Temas de Trading
p7	Mercados FX	El posicionamiento del Mercado Monetario Internacional - Yann Queleenn
	Disclaimer	

Economía

La bomba "Brexit"

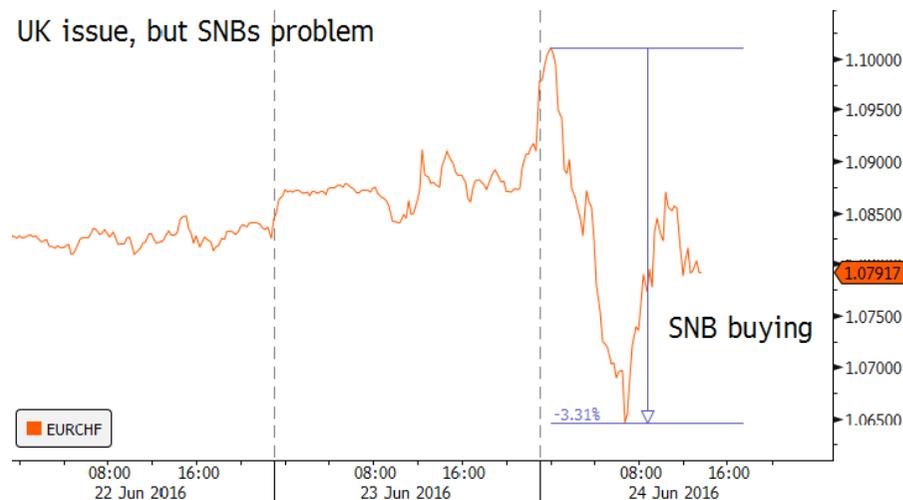
El BNS en alerta roja

El impacto esperado de los votos "Brexit" será masivo para el franco. Como era de esperar, el CHF ha sido una herramienta principal para cubrir el riesgo de una "salida" sostenida por el voto. El EUR/CHF cayó a un mínimo de reacción de 1.06237, aunque el par rebotó hasta 1.0723 a pesar de la falta de fuerza del par, lo que sugiere la intervención del BNS. La intervención directa en el mercado de divisas acaba de ser confirmada por el BNS, que en un correo electrónico declaró que están entrando en los mercados. Es evidente que el BNS está en vilo a medida que examinan el desarrollo de los acontecimientos con cautela. El EUR/CHF se ha convertido en el favorito de las coberturas "Brexit" en las comunidades de inversión. La correlación entre el EUR/CHF y las encuestas del referéndum se ha vuelto ajustada en las últimas semanas. La popularidad de las operaciones de refugio con CHF contra el riesgo Europa / Reino Unido sólo aumentará con la onda de choque de esta mañana.

Por desgracia para el BNS, que fomenta activamente un CHF más débil, la «Brexit» provocará probablemente riesgos regionales adicionales. Fuera de la incertidumbre general, los votos proyectados del referéndum en Irlanda del Norte y Escocia amenazan la existencia del Reino Unido, mientras que los euroescépticos se animarán en la elección española el domingo. Podemos anticipar un entorno constante de aversión al riesgo centrado en Europa en el futuro previsible, lo que sugiere un período sostenido de fortalecimiento del CHF. Esto hará que el BNS tome una posición defensiva. El BNS ha tomado la postura correcta de permanecer en calma en relación con la política monetaria, con el fin de preservar una total flexibilidad en la defensa del CHF de ulteriores sobrevaloraciones, con cualquier herramienta que sea necesaria. La expansión del balance del BNS indica que el banco central ha estado interviniendo activamente en el mercado; sin embargo, con las reservas totales ahora por encima del

95 % del PIB anual en Suiza, una mayor expansión podría ser desestabilizadora. El siguiente nivel sería de ajuste de la exención de tasas negativas y / o tasas negativas pronunciadas.

Sin embargo, con las curvas de rendimientos de los bonos soberanos suizos en territorio negativo fuera de 20 años, la demanda permanece, y es poco probable que las tasas más negativas sean un elemento disuasorio significativo para inversores adversos al riesgo. Por último, el experimento de las tasas negativas es joven y las consecuencias a largo plazo son desconocidas. Existe una preocupación no negociable de que las tasas negativas erosionen las ganancias del banco y los balances mientras que los consumidores podrían pasar a opciones adversas al gasto, prefiriendo acumular dinero en efectivo en lugar de depositarlo. Con todo ello, es poco probable que el BNS tenga las herramientas para proteger al CHF de un período prolongado de demanda.



Economía

¿Qué sigue para Escocia e Irlanda del Norte?

Un resultado inesperado

El resultado del referéndum Brexit fue algo inesperado y los resultados definitivamente han tomado a los mercados financieros por sorpresa. Los corredores de apuestas, cuyas probabilidades eran en gran parte a favor de un voto de "permanecer" en la jornada de ayer, cambiaron sus cotizaciones ni bien comenzaron a llegar los primeros resultados muy temprano durante la noche. Las consecuencias de este acontecimiento histórico seguirán siendo desconocidas durante algún tiempo, sobre todo para el Reino Unido, cuya separación podría haber sido provocada por la votación de ayer.

Escocia sueña con su independencia nuevamente

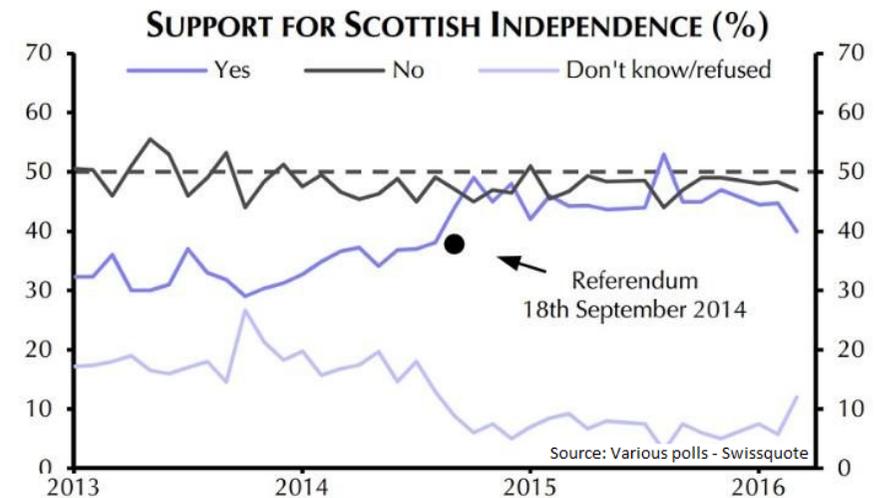
Inglaterra votó para abandonar la Unión por un margen más amplio de lo esperado, mientras que el voto "permanecer" en Escocia tuvo un gran apoyo de 62 % a 38 %. Los funcionarios de Escocia, que a menudo han hecho un llamamiento para permanecer en la UE, ahora deben tratar de organizar otro referéndum con el fin de convertirse en un Estado independiente y soberano. Se espera que Alex Salmond, ex primer ministro de Escocia hasta 2014, ahora tome la iniciativa de esta convocatoria de un estado independiente escocés.

Una Irlanda unida nuevamente es posible

Irlanda del Norte también votó a favor de permanecer en la UE por una mayoría de 56 % a 44 %. En cuanto a Irlanda, es probable que la idea de un país unificado se ponga nuevamente en discusión. El líder del partido de izquierda Sinn Fein ha declarado que toda la isla debe tener la posibilidad de votar sobre la unificación. Esta oferta es atractiva, ya que permitiría a Irlanda del Norte permanecer en la Unión Europea.

La confusión financiera no finalizó

Desde nuestro punto de vista, las ondas de choque en los mercados financieros están lejos de haber terminado y esto es sólo el principio. La libra debería seguir sufriendo a medida que se desarrollan los acontecimientos. Hasta el momento, la libra ha perdido 7% con respecto al dólar. Es importante darse cuenta que cualquier declaración que se realice durante esta ventana de dos años, donde se negociará la salida, marcará el rumbo de la divisa.



Economía

El rumbo de los tipos de la Fed desafiado por la Brexit

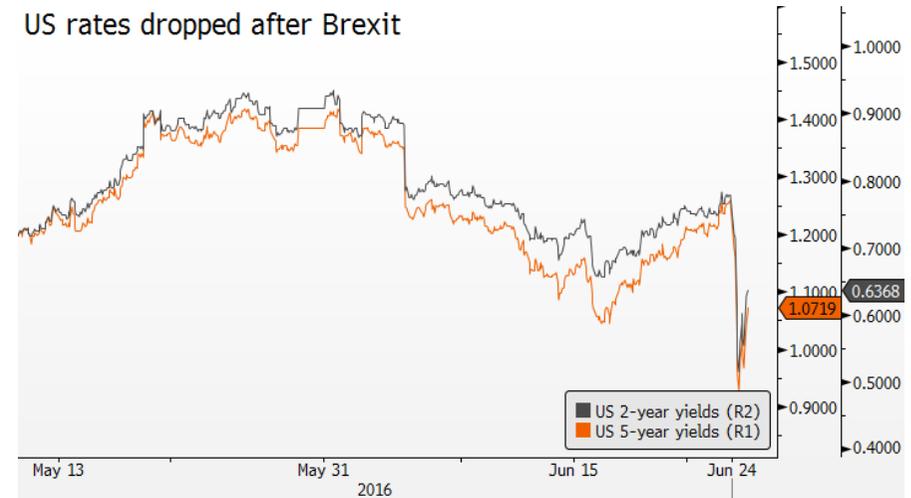
Los mercados financieros amanecieron con una gran resaca el viernes último en medio de la decisión del Reino Unido de abandonar la UE. La decisión tendrá enormes consecuencias no solamente en esta parte del Atlántico. El nivel global de incertidumbre subió otro escalón, lo que agrega preocupación por la economía mundial con ritmo lento y el potencial efecto colateral a nivel internacional por la Brexit.

Claramente, el BNS y el BoJ son los primeros preocupados por la confianza deteriorada en los activos de riesgo -que hizo huir a los inversores hacia activos más seguros-, ya que se impulsará la demanda sobre sus divisas. Pero esos no son los únicos bancos centrales que deberán ajustar su política monetaria por la votación. La Fed también deberá modificar sus planes debido a la situación internacional.

En diciembre pasado, la Fed había planeado subir los tipos de los fondos federales cuatro veces durante este año. Sin embargo, el pobre desempeño de la economía estadounidense durante la primera mitad del año ha obligado a los miembros de la Fed a revisar sus pronósticos de crecimiento hacia la baja pero también ha forzado a posponer el próximo aumento de los tipos para..... no se sabe. Según los futuros de la Fed, el mercado ahora está dejando de anticipar una subida en los tipos en 2016. Sin embargo, más inesperado resulta que el mercado ha comenzado a descontar, con un 12% de posibilidad, que se produzca una..... rebaja en los tipos. Siempre hemos sido muy pesimistas acerca del rumbo que tomarán los tipos estadounidenses, si bien el mercado deberá esperar, cómo todos, a que se despeje el humo.

Tal lo esperado, el EUR/USD recibió el impacto por el resultado y cayó tanto como el 4,50% antes de consolidarse apenas por debajo de 1.11. Resulta difícil predecir si la venta masiva de la lira y el euro empeorará pero, por el pánico que se generó el viernes, no nos sorprenderá ver que algunos activos reviertan las pérdidas del viernes.

US rates dropped after Brexit



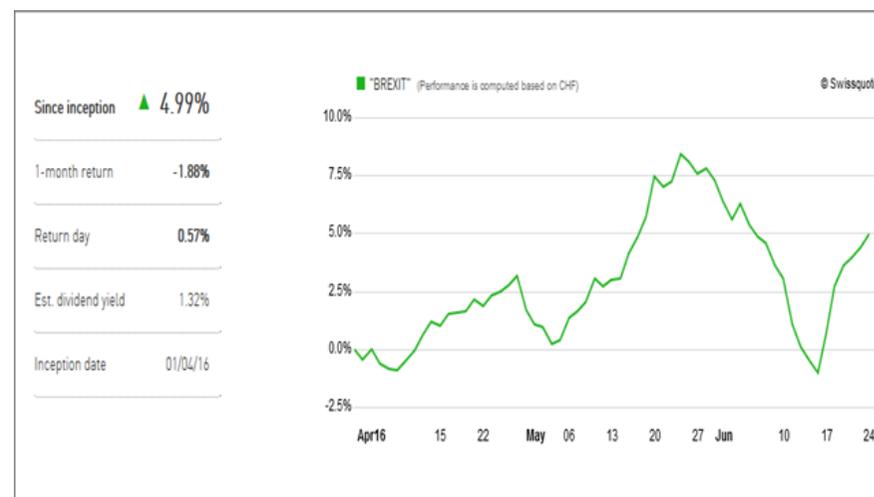
Economía

"Brexit"

En un referéndum histórico, los ciudadanos del Reino Unido votaron 51,9% contra 48,1% a favor de abandonar la Unión Europea.

Para la cartera de valores de los temas de operatoria por la Brexit, hemos analizado el panorama global de las inversiones a lo largo de todas las clases de activos para armar una cesta de opciones que se desempeñe bien en el contexto de estrés proveniente del voto de "abandonar" la UE. Del lado de los mercados de renta variable, anticipamos que los componentes del FTSE que están expuestos al intercambio comercial doméstico y al intercambio comercial no relacionado con la UE retendrán el valor (un mercado descenso en la libra esterlina debería dar apoyo a los términos de intercambio comercial), mientras que las empresas que estén profundamente expuestas a la UE, en especial respecto del financiamiento global, se debilitarán. En Europa, las empresas alemanas altamente expuestas al Reino Unido probablemente sufrirán. Sin embargo, los valores dentro del SMI con sólidas ganancias por dividendos deberían beneficiarse al convertirse en un refugio seguro. Por el lado de las divisas, esperamos que el EURCHF baje ya que los inversores huirán del euro hacia una divisa con superávit sólido en las cuentas corrientes, un índice de deuda soberana triple A y reservas de oro. Por último, prevemos una disminución de corto plazo marginal en la demanda global que sugiere que los metales base, que son un indicador de salud económica, probablemente disminuirán. Los inversores que esperaban un voto de "permanencia" deberían simplemente revertir la operatoria de la cesta de intercambio comercial.

Analisis & Portfolio - Equipo de estrategia de Swissquote



Mercados FX

El posicionamiento del Mercado Monetario Internacional

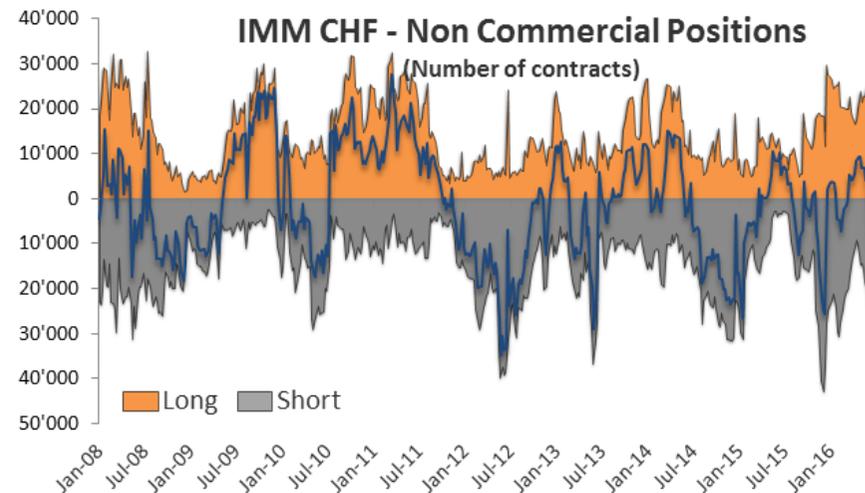
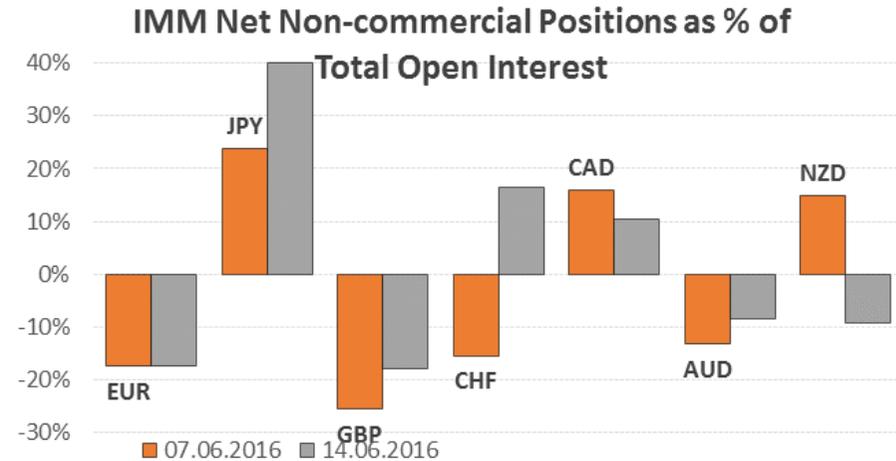
El posicionamiento del Mercado Monetario Internacional (MMI) no comercial se utiliza para visualizar los movimientos de capitales entre divisas. Este análisis se realiza por lo general para prever cambios de tendencias cuando se realizan cambios de posicionamiento extremos.

Los datos del MMI cubren las posiciones de los inversores hasta la semana que finaliza el 14 de junio de 2016.

La posición neta del EUR se mantuvo debido al acercamiento de la votación por la Brexit. La aversión al riesgo todavía se mantiene. La posición corta neta del GBP disminuyó la semana pasada debido al esperado resultado de la permanencia en al UE. Sin embargo, el franco suizo ha encontrado nuevamente su estado de refugio seguro debido a las incertidumbres en curso (europeas y globales).

A pesar de la intervención verbal del BoJ donde afirmaba que podría agregar mayor estímulo antes de fin de año, la divisa del JPY todavía sirve como un refugio seguro en este ambiente riesgoso. La posición neta es incluso más larga.

Los especuladores han disminuido su posición larga en el CAD ya que, por el momento, el precio del petróleo ha detenido su tendencia alcista de mediano plazo.



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.