

INFORME SEMANAL

25 - 31 de julio de 2016

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

p3	Economía	Malos datos de PMIs luego de la Brexit - Peter Rosenstreich
p4	Economía	Kuroda del BoJ descarta el dinero de helicóptero - Yann Quelenn
p5	Economía	El Banco de Nueva Zelanda bajará la tasa OCR - Arnaud Masset
p6	Economía	Acciones en EEUU: ¿El cielo es el límite? - Yann Quelenn
p7	Economía	Nuevas subidas del crudo poco probables - Arnaud Masset
	Disclaimer	

Economía

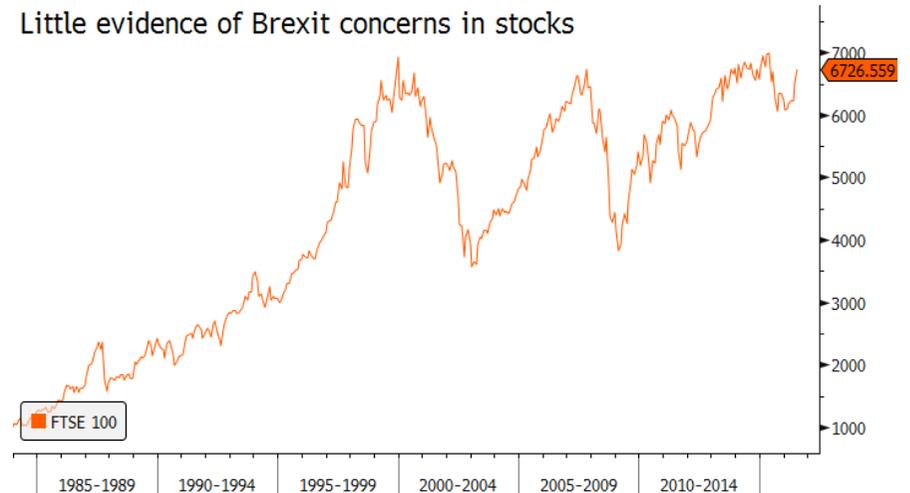
Malos datos de PMIs luego de la Brexit

Los mercados, que han estado alerta a las consecuencias de la Brexit, empezaron a obtener datos la semana pasada. El Reino Unido PMI disminuyó en todos los ámbitos indicando un debilitamiento significativo luego de Brexit y señalando una potencial contracción económica. El PMI manufacturero, de servicios y compuesto de Reino Unido se redujo al 49,1, 47,4 y 47,7, respectivamente (desde el 52,1, 52,3, 52,4 previo), marcando una de las mayores caídas del PMI en la historia del Reino Unido. Esta lectura inquietante trajo como consecuencia una débil venta al por menor ayer, cayendo un -0.9% intermensual tanto en los números generales como subyacentes, impulsada por preocupaciones previas al voto y por el mal tiempo. A este ritmo, el PMI compuesto refleja la expansión del PIB del 0,5% intertrimestral.

Por desgracia para la economía del Reino Unido, hasta que haya claridad en cuanto a las relaciones del Reino Unido luego de la Brexit con la UE y el mundo, la incertidumbre afectará al crecimiento. Mientras que el consumo del Reino Unido podría funcionar normalmente, las empresas tenderán a proceder con cautela en sus inversiones, contrataciones y gastos. Es probable que esta reducción en la actividad comercial haga entrar al Reino Unido en recesión en el 3T de 2016. Si los datos económicos siguen mostrándose débiles, las expectativas de un Banco de Inglaterra más conciliador en agosto tendrán un gran peso sobre la libra esterlina. Las expectativas del mercado de un recorte de tipos afectaron la débil lectura del PMI compuesto, con los precios de mercado con un 88% de probabilidad implícita de que el Banco de Inglaterra baje la tasa de referencia de 25 puntos básicos a 0,25%. Sin embargo, la debilidad de la libra esterlina podría llevar las expectativas de inflación más allá del objetivo del Banco de Inglaterra, y dejar al banco central marginado. Sin embargo, en nuestra opinión, la evolución positiva de la inflación es un escenario de baja probabilidad.

Además, dada la evidencia de debilitamiento en el Reino Unido, podemos suponer que hay riesgos reales para el crecimiento de la zona euro (Alemania está particularmente expuesta), a pesar de que el PMI la zona euro en julio cayó menos de lo esperado.

Seguimos teniendo una visión bajista para el GBPUSD, con movimientos alcistas limitados a 1.3500, y mínimos por reacción a la Brexit en torno a 1.2798.



Economía

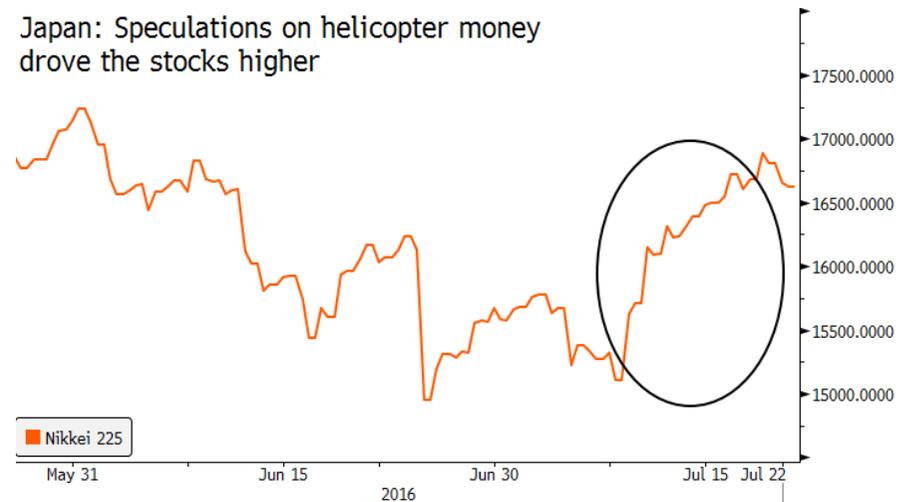
Kuroda del BoJ descarta el dinero de helicóptero

El yen se fortaleció a finales de la semana pasada en observaciones formuladas por el gobernador del Banco de Japón Kuroda sobre el hecho de que el dinero helicóptero no está en la agenda. La constitución de Japón, de hecho, impide que el banco central haga uso de tales estímulos. En cualquier caso, nadie es plenamente consciente de qué forma exactamente tomaría una medida de este tipo. ¿Implicaría la emisión de bonos perpetuos o incluso la distribución de dinero en efectivo a los ciudadanos japoneses?

A pesar de la decepción de los mercados financieros, el Nikkei no ha sufrido con estos comentarios. Creemos que a pesar de lo que están diciendo los funcionarios, los mercados siguen confiando en que se agreguen nuevos estímulos. En otras palabras, si no es dinero helicóptero, será algo más. El hecho es que Japón se está quedando sin opciones y estará obligado a, por lo menos, experimentar con esta herramienta monetaria. La flexibilización cuantitativa ha fracasado y ahora está llegando a su límite. El siguiente paso lógico para estimular la economía es el dinero helicóptero. Japón necesita la inflación, al menos para matar su enorme deuda. Parece contradictorio que sean reacios a utilizar esta nueva herramienta sabiendo que se bombeó un enorme estímulo en la economía a lo largo de la última década, sin resultados decentes que mostrar por ello.

Hasta que no estén claros los próximos pasos, Japón, por supuesto, seguirá estimulando su economía. Esperamos una mayor expansión en la próxima reunión que se celebrará a finales de este mes. El gobierno debe anunciar la implementación de un paquete de estímulo fiscal de 20 billones de yenes (alrededor de \$ 180 millones de dólares). El enorme estímulo monetario actual de 80 billones de yenes no ha ayudado a un repunte de la inflación - de hecho, las proyecciones de inflación ahora apuntan a la baja. Como resultado, Japón recortó recientemente sus proyecciones sobre la idea de que la inflación al consumidor no subirá más de un 0,4% para el año fiscal 2017. Parece que Japón experimenta la misma vieja saga. ¿Por qué esperar resultados diferentes cuando el método no cambia?

Japan: Speculations on helicopter money drove the stocks higher



Economía

El Banco de Nueva Zelanda bajará la tasa OCR

Ha sido una semana difícil para el dólar de Nueva Zelanda, ya que cayó casi un 3% frente al dólar. Después de caer un 2,30% en la semana anterior, el NZD/USD terminó la segunda semana consecutiva con pérdidas significativas en medio de la creciente evidencia de que el Banco de Nueva Zelanda reducirá aún más la tasa oficial de efectivo.

La depreciación del kiwi llegó como consecuencia de un informe de inflación decepcionante que mostró una caída inesperada del IPC en el segundo trimestre, cayendo a 0,4% sobre una base trimestral y anual, sin proyecciones para el mercado ni para el Banco de Nueva Zelanda. El mercado esperaba una lectura de un 0,5% interanual, mientras que el banco central predijo una suba para el IPC de un 0,6% interanual durante el trimestre de junio. La inflación de comercializables (es decir, la inflación interna) cayó un 1,5% interanual, lo que refleja el aumento inesperado del kiwi en los últimos meses, mientras que la inflación de no comercializables se incrementó en 1.8% interanual, a medida que los precios del mercado de la vivienda siguieron ganando impulso.

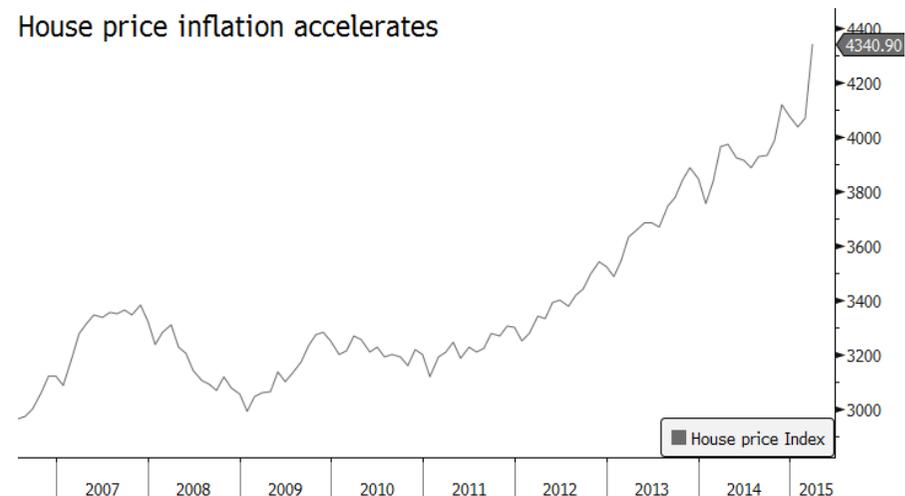
El jueves, el Banco de la Reserva de Nueva Zelanda publicó una actualización económica. La declaración fue muy pesimista y claramente estableció el escenario para un recorte de tasas en agosto. El Banco de Nueva Zelanda destacó una perspectiva disminuida de crecimiento a pesar de una política monetaria muy estimulante, la "fragilidad de los mercados financieros globales" y las incertidumbres persistentes sobre las perspectivas. Incluso más importante, el banco central parecía estar poco contento con respecto al fortalecimiento del kiwi ya que el tipo de cambio ponderado por el comercio fue de un 6% más de lo previsto en el comunicado de junio.

Como consecuencia, se espera que el Banco de Nueva Zelanda reduzca la tasa oficial de efectivo en otros 25 puntos básicos en su reunión de agosto, lo que elevaría el OCR al 2%, a pesar de los efectos negativos que tendría en el mercado de la vivienda. Efectivamente, los precios de la vivienda han sido alimentados por el entorno de precios bajos y otro recorte de tasas sin duda aumentará la presión al alza de estos precios.

Sin embargo, el Banco de la Reserva había indicado claramente su intención de tomar medidas separadas para frenar la burbuja inmobiliaria mediante el uso de las restricciones de crédito y el endurecimiento del ratio préstamo-valor.

En el aspecto técnico, el kiwi se estabilizó por encima del soporte clave que se encuentra en torno a \$0.6950 (mínimo desde el 24 de junio y media móvil de 50 días). A más largo plazo, el NZD/USD sigue operando dentro un canal de tendencia alcista y un quiebre del umbral de 0,69 enviaría una señal de venta fuerte que liberaría el camino a un mayor declive.

House price inflation accelerates



Economía

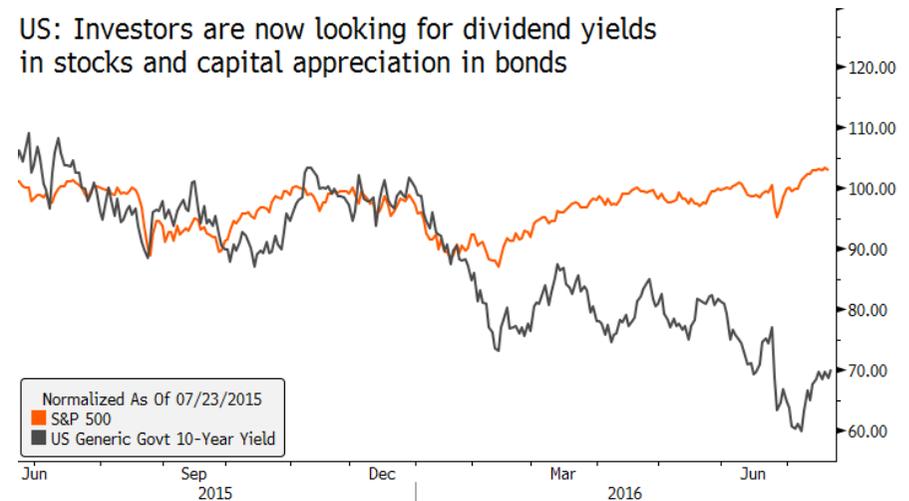
Acciones en EEUU: ¿El cielo es el límite?

El S&P 500 opera a un nivel récord, cerrando en 2173 puntos el pasado jueves. Mientras que las incertidumbres globales son importantes, parece que las acciones estadounidenses están sobrevaloradas. Seguimos siendo cautos sobre la verdadera evaluación de la economía de EE.UU. De hecho, creemos que los fundamentos de EE.UU. están sobreestimados (en particular, los datos laborales). En otras palabras, un mercado de acciones más fuerte de EE.UU. significaría claramente que la economía estadounidense se está expandiendo. Somos escépticos respecto a esto. Nuestra perspectiva es prestar atención a la liquidez ilimitada que los bancos centrales estén dispuestos a ofrecer. Los mercados de valores ya no son impulsados por fundamentos sino por políticos del banco central y la flexibilización cuantitativa. Hace dos semanas, la visita de Ben Bernanke a Japón y los rumores de dinero de helicóptero del Banco de Japón empujó al Nikkei al alza, alrededor de 8% en tres sesiones, a pesar de que sabemos que Japón está luchando por una expansión económica sostenible y contra la deflación.

No hay, y esto lo hemos estado diciendo desde hace algún tiempo, absolutamente ninguna divergencia política monetaria. Los inversores entienden que las tasas se mantendrán bajas por algún tiempo. De acuerdo con los futuros de fondos federales, un recorte de tipos de EE.UU. antes de finales de 2017 es posible - sí, incluso si ahora la probabilidad parece extremadamente pequeña. Como hemos escrito varias veces, el camino al alza en los tipos de EE.UU. está muy sobrestimado y debe seguir sustentando al mercado de valores. También es cierto que el actual ratio P/E del índice S&P 500 (Precio/beneficios - incl. dividendos) no está en su nivel de 2009. Está en alrededor de 25. Recordamos que este indicador era mucho más alto en 2009 en 123.73. La mayoría de los ingresos para el 2T disminuyeron y seguramente veremos aumentar el ratio P/E nuevamente. No hay razones por las que las acciones estadounidenses se reducirían en este momento ya que seguirá la flexibilización. Por lo tanto, 2.200 en el

S&P 500 representa un objetivo decente en el plazo de 1-2 meses. Sin embargo, el riesgo de movimiento o de pánico puede desencadenar un fuerte movimiento a la baja en las acciones de EE.UU. La elección de los EE.UU. es el nuevo enfoque del mercado y se debe esperar un QE4.

US: Investors are now looking for dividend yields in stocks and capital appreciation in bonds



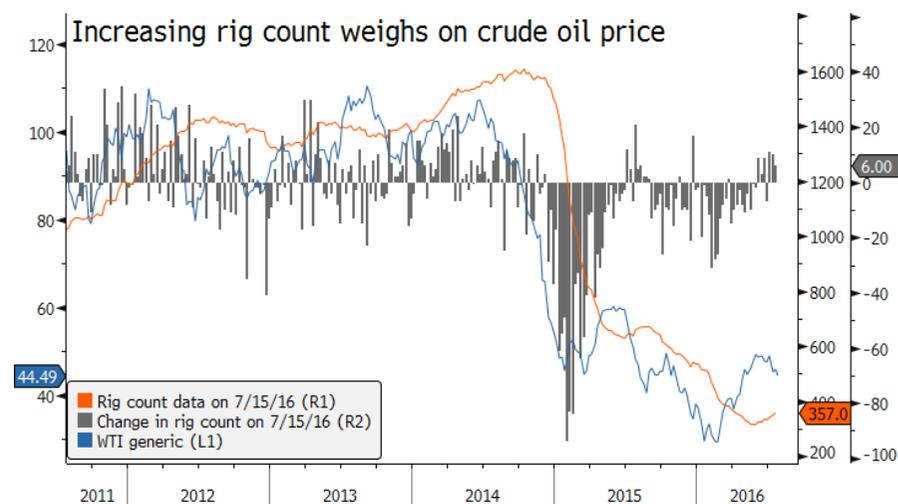
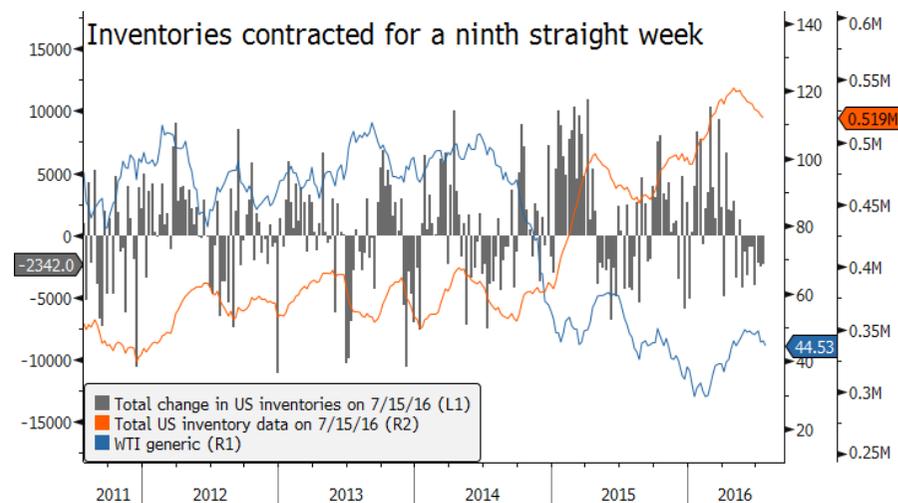
Economía

Nuevas subidas del crudo poco probables

Hasta el momento, ha sido un gran año para el petróleo crudo dado que el precio del barril de West Texas Intermediate casi se duplicó en menos de seis meses. El precio del medidor de aceite crudo estadounidense subió de \$ 26 a tan alto como \$ 51,50 por barril el 9 de junio. Sin embargo, desde entonces, el repunte ya ha perdido fuerza en respuesta a un fortalecimiento del dólar estadounidense, que cobró impulso a raíz de la votación de la Brexit, y en medio de crecientes incertidumbres acerca de un exceso de oferta. El WTI ha estado operando en un canal de tendencia bajista desde mediados de junio y ha perdido cerca del 13% de sus ganancias previas para volver a alrededor de \$ 45 por barril.

El miércoles, la Administración de Información de Energía dio a conocer su informe semanal de inventarios de crudo de Estados Unidos. Los inventarios de EE.UU. se contrajeron por novena semana consecutiva, con 2,34 millones de barriles en la semana, mientras que el mercado esperaba un descenso de 1,3 millones, que trajo el total de inventarios hasta 519.46 millones de barriles desde los 521,8 millones de la semana anterior. Aunque la continua disminución de los inventarios de petróleo podría dar un impulso a los precios del crudo, el mercado está cada vez más enfocado en el aumento sustancial del número de plataformas de Estados Unidos. De hecho, el recuento de plataformas activas de Estados Unidos ganó 7 unidades hasta 447 durante la semana que terminó el 15 de julio, logrando el sexto aumento en las últimas siete semanas. Desde el 20 de mayo, el número de plataformas había aumentado en 47 unidades en respuesta al fortalecimiento de los precios. Por lo tanto, es cada vez más probable que el repunte haya llegado a su fin y que posiblemente estemos dirigiéndonos a un período de consolidación, incluso de ajuste a la baja.

El WTI perforó su media móvil de 50 días a la baja a principios de julio y ahora se encamina hacia el siguiente soporte que se encuentra en \$43.03 (mínimo del 10 de mayo). Más al sur, se puede encontrar un soporte más fuerte en torno a \$40.85 (media móvil de 200 días).



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.