

# RESUMEN SEMANAL

1 - 7 de agosto de 2016

**INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen**

- p3 **Economía** Decepciona el anuncio de políticas del BoJ- Peter Rosenstreich
  - p4 **Economía** AUD con riesgo de baja antes de reunión del RBA - Arnaud Masset
  - p5 **Economía** El verano crea la ilusión de un alza en "septiembre" - Peter Rosenstreich
  - p6 **Economía** Hay que mantener posiciones cortas en el GBP - Arnaud Masset
  - p7 **Temas de trading** Dinero "helicóptero"
- Disclaimer**

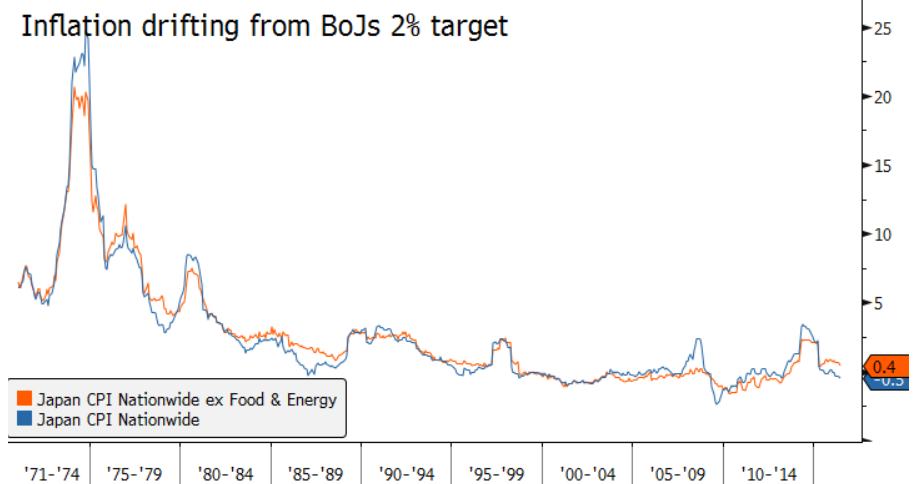
## Economía

## Decepciona el anuncio de políticas del BoJ

Después de las expectativas infladas, el Banco de Japón decepcionó a los mercados al no recortar los tipos de interés o expandir su base de política monetaria, sino que eligió una tímida ampliación de la mezcla de política actual. El Banco de Japón amplió su programa de compra de ETF en JPY 3 billones hasta JPY 6 billones. Esto representa aproximadamente 1.6 % de acciones del mercado de valores de Japón, lo que demuestra que el Nikkei tiene un respaldo sólido. Sin embargo, el JPY se fortaleció en todos los mercados, dado que la realización de un estímulo más profundo no era inminente. La fortaleza del JPY indica que probablemente el Nikkei pierda ganancias la próxima semana. Mientras que el Banco de Japón llevó a cabo una micro inflexión sin relevancia, el gobierno estaba preparando el lanzamiento de un paquete de políticas agresivas. Antes de la decisión del Banco de Japón, el secretario del gabinete Suga declaró que el próximo paquete de estímulo sería aprobado el 1 de agosto, y que traerá buenas noticias para las empresas pero no para el JPY. El alcance y tamaño del paquete económico ya ha sido ampliamente difundido por los medios de comunicación, por lo tanto, es poco probable que tenga impacto en el mercado.

En nuestra opinión, Japón se está alejando de una flexibilización monetaria a una fiscal, ya que se ha cuestionado la eficacia de la política actual. El Banco de Japón y Kuroda han anunciado que llevará a cabo una "evaluación completa" de la eficacia de la política en su reunión de política de septiembre. Esto le da al Banco de Japón y a los inversores casi dos meses para darse cuenta de qué medidas futuras podrían ser potencialmente eficaces. Antes de la decisión del Banco de Japón, el secretario del gabinete Suga declaró que el próximo paquete de estímulo sería aprobado el 1 de agosto, lo cual será bueno para las corporaciones de noticias, pero no para el JPY. Esta "evaluación exhaustiva" de la política da a los miembros tiempo para evaluar el dinero "helicóptero", que sospechamos que sigue siendo una opción. Sin embargo, el hecho de que el Banco de Japón no logre entusiasmar a los mercados pone de relieve el tema de la incapacidad política del banco central, lo que debería tener grandes implicaciones a principios de 2017.

El USD/JPY sigue estando fuertemente influenciado por las expectativas de política del Banco de Japón y la Fed. Dado que el BoJ se está quedando sin municiones, con conductores fundamentales de solidez del yen estables, y pocas probabilidades de que la Fed se mueva antes del invierno, la caída de la cotización del USDJPY se ve atractiva.



## Economía

## AUD con riesgo de baja antes de reunión del RBA

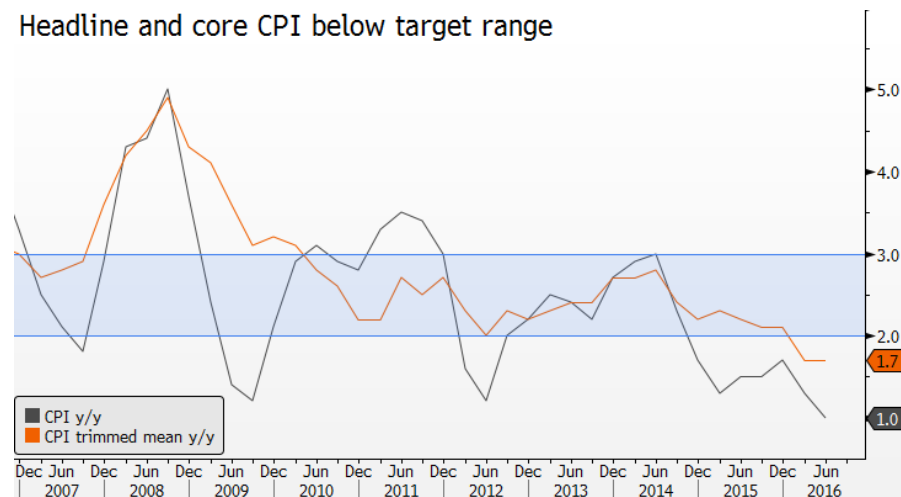
### Débiles presiones inflacionarias

El último informe de inflación de Australia estuvo en la zona débil, pero fue todavía mejor de lo previsto por los economistas. El IPC general aumentó 1,0% interanual, o 0,4% intertrimestral en el trimestre de junio - el nivel más bajo en diecisiete años - casi igualando la media de las proyecciones. En el lado positivo, la medición de la inflación preferida adoptada por el RBA - la media truncada, que excluye los mayores incrementos y disminuciones entre los componentes del IPC - sorprendieron masivamente al alza. Se elevó un 0,5% intertrimestral (0,4% previstos y 0,2% en el 1T) o 1,7% interanual (1.5% previstos y 1,7% en el 1T), haciendo sombra al tema de la próxima decisión sobre tipos del RBA el 2 de agosto. Además, el viernes se dieron a conocer los precios al productor, que crecieron sólo un 1% interanual en el segundo trimestre del 1,2% en el anterior ya que los precios de importación cayeron aún más.

### El RBA recortará las tasas

Efectivamente, a pesar de que el informe de inflación está lejos de fomentar un panorama inflacionario de Australia vis-à-vis, sí logra dar tregua al RBA, dando más espacio para que el gobernador Stevens retrase un posible recorte de tipos de interés el próximo martes. Desde nuestro punto de vista, el informe del IPC no cambia mucho el pensamiento del RBA dado que la tendencia general de inflación es negativa; y el último repunte sugiere, como máximo, una estabilización y no una reversión por el momento. Por otra parte, es probable que la falta de acción de la Fed empuje a los inversores hacia monedas de mayor rendimiento como el dólar australiano y el kiwi. Por lo tanto, esperamos que el RBA recorte el objetivo de la tasa de efectivo para aliviar la presión de compra sobre el AUD y para llevar a la inflación subyacente dentro de la banda objetivo del 2% al 3%. En consecuencia, el dólar australiano todavía tiene la desventaja potencial y debería reanudar su devaluación hacia el nivel de \$ 0,73 como primer paso.

Headline and core CPI below target range



## Economía

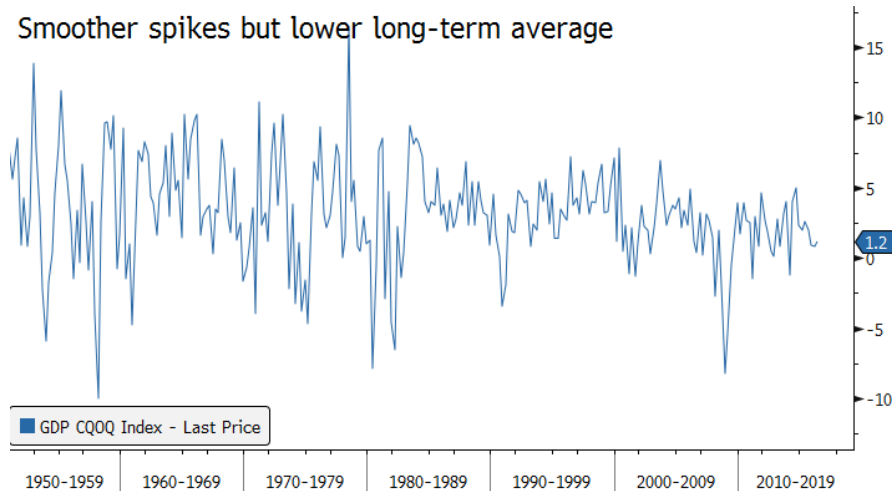
## El verano crea la ilusión de un alza en "septiembre"

La combinación de calor del verano y días largos en algún momento hace que los inversores ven cosas que no están allí. Este es el caso con la decisión de la Fed sobre los tipos en la jornada de ayer y la declaración de acompañamiento. La Fed mantuvo sin cambios su política monetaria conforme a lo previsto por nosotros, con una declaración en línea con las expectativas. Los rumores de una declaración de línea dura son delirantes. La inclusión de las palabras "riesgos a corto plazo para las perspectivas económicas han disminuido" son utilizadas por algunos para predecir una reunión de septiembre "animada". Sin embargo, nosotros y los mercados seguimos escépticos sobre el hecho de que el riesgo se contrajo, más bien está aumentando, especialmente con el voto Brexit y las cercanas elecciones presidenciales.

La preocupación del FOMC sobre la inversión fija débil y las bajas expectativas de inflación socavarán a los sólidos mercados laborales y al gasto volátil de los hogares. Los datos de Estados Unidos son bastante buenos, pero son apenas dignos de un alza de los tipos y la Fed tiene poco que ganar al aumentar los tipos prontamente (de hecho, un aumento de tipos en septiembre y la consiguiente caída de la bolsa probablemente dará al republicano Trump la presidencia de Estados Unidos). Mientras que mirando hacia atrás el PIB aumentó apenas al 1,2% en el 2T desde un 1,1% dado que el consumo personal aumentó menos de lo esperado. El IPC clave se redujo al 1,7% desde un 2,0%. Es decir que sin inflación real a nivel de los consumidores o salarial y con una creciente preocupación por la sostenibilidad, la Fed se quedará al margen.

El USD ha estado bajo presión de venta significativa a raíz de la publicación del Informe de julio del FOMC. A pesar de que la idea de un alza de tipos en septiembre ganó apoyo en cierta medida, el mercado todavía no lo descuenta ya que los datos de Estados Unidos no nos permiten ver las tendencias significativas sobre inflación y actividad económica.

El actual mercado de futuros descuenta en un 29% la probabilidad de un aumento en la tasa de fondos objetivo de la Fed en la reunión de septiembre frente a sólo un 9% de hace una semana. De hecho, la Fed parece estar dependiente de los datos más que nunca, lo que significa que los miembros de la línea más dura de la Fed tirarán comentarios alcistas en la primera oportunidad que tengan. Seguimos siendo bajista sobre el USD, especialmente en cuando a mercados emergentes, ya que las expectativas de un alza en septiembre siguen siendo bajas. Además, parece insostenible un repunte de los rendimientos iniciales del Tesoro de Estados Unidos.



## Economía

## Hay que mantener posiciones cortas en el GBP

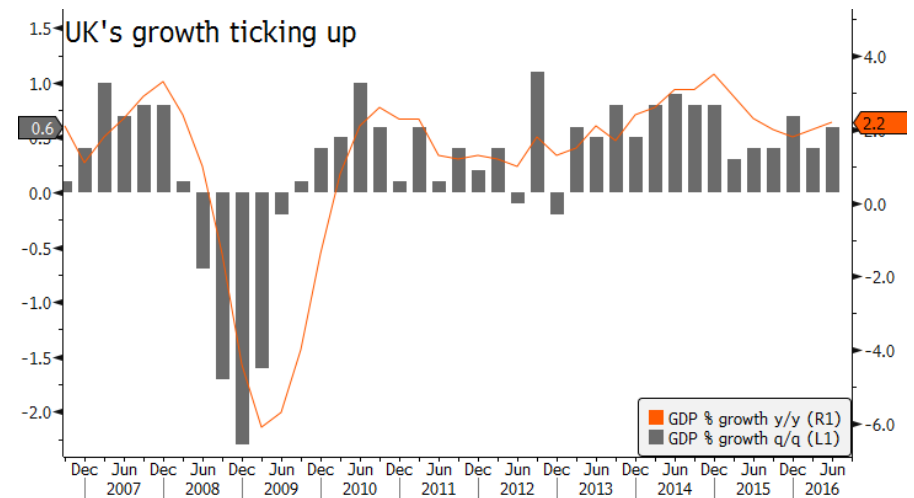
A raíz de la votación del Reino Unido, el Banco de Inglaterra decidió alejarse de una respuesta inmediata, prefiriendo esperar a que el humo se disipe antes de usar sus últimos disparos. De hecho, el Banco de Inglaterra sólo podrá recortar los tipos de interés un par de veces antes de llegar a tipos negativos. Sin embargo, no creemos que el Banco de Inglaterra flexibilice aún más su política monetaria la próxima semana, ya que los datos disponibles no sugieren un deterioro sustancial de la economía del Reino Unido desde la reunión de julio. Los datos de inflación sorprendieron al alza en junio, tanto con la inflación general como con la inflación básica. Las cifras del PIB dadas a conocer ayer fueron bastante alentadoras, ya que mostraron que la economía del Reino Unido creció un 2.2 % interanual en el segundo trimestre, superando la estimación del 2.1 % y por encima de la cifra del trimestre anterior del 2.0 %. Se necesitará más que una mañana lectura de PIM (fuerte contracción de las tres mediciones de PMI en julio) y un índice de confianza del consumidor débil (-12 en julio frente al -8 esperado y el -1 anterior) para provocar un recorte de tipos.

El Banco de Inglaterra tiene un limitado margen de maniobra antes de cambiar los tipos de interés negativos. Por lo tanto, esperamos que el banco central deje su tasa de referencia sin cambios en su próxima reunión del 4 de agosto, a la espera de más información sobre las implicaciones del Brexit para la economía del Reino Unido. Por otro lado, el Banco de Inglaterra podría aumentar el objetivo de compra de activos sin recortar los tipos, lo que le daría tiempo a la institución para reunir datos, al mismo tiempo que brinda un nuevo impulso. El GBP / USD pasó la mayor parte de la semana pasada flotando en el agua ya que los inversores estaban tratando de comprender los pormenores de la votación Brexit.

Is range bound trading over?



UK's growth ticking up



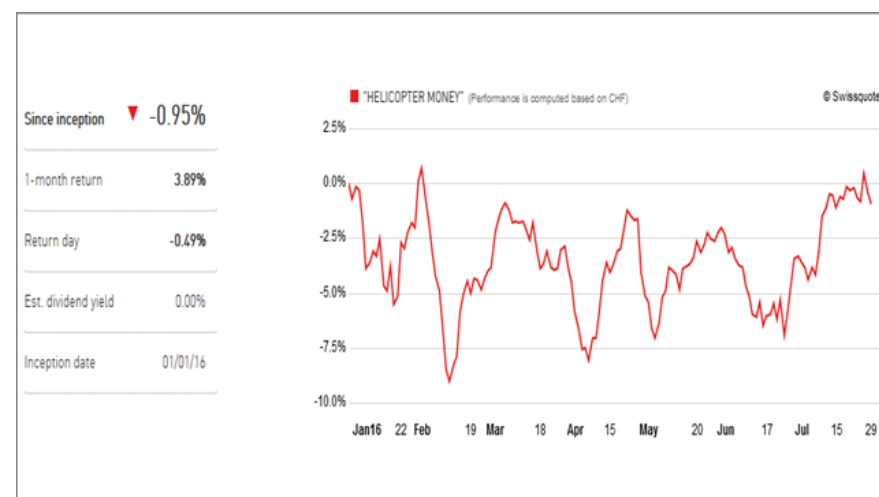
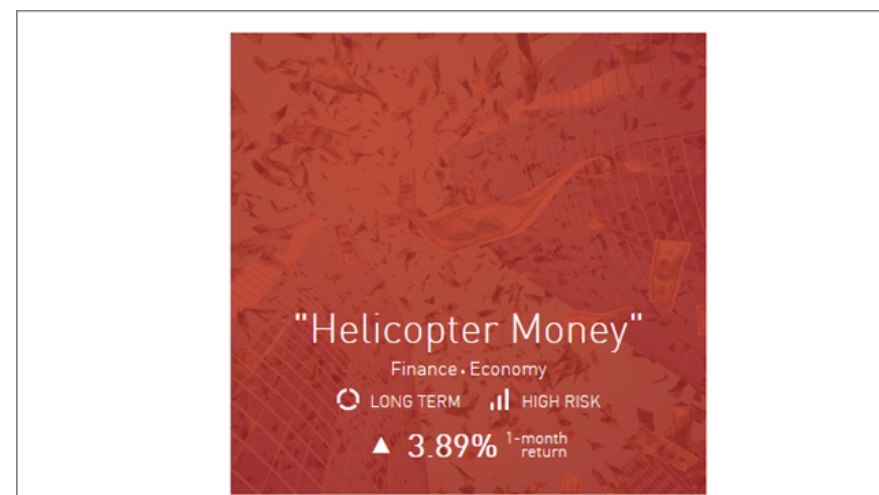
## Temas de trading

## Dinero "helicóptero"

El "Dinero helicóptero" es una estrategia de política monetaria que era impensable hace sólo unos meses. Sin embargo, después de casi diez años de una política monetaria muy poco ortodoxa por parte de los bancos centrales del mundo para escapar al estancamiento, se especula que el Banco de Japón está considerando la medida política más extrema posible.

En un esfuerzo por poner fin a la depresión de 20 años de Japón, Shinzo Abe, el primer ministro, lanzó una agresiva estrategia denominada "Abenomics." El Banco de Japón cambió a una postura ultra acomodaticia con tipos de interés negativos y puso en marcha un paquete masivo de flexibilización cuantitativa. El impacto inicial fue positivo, con una mejora tanto del crecimiento como de la inflación de Japón. Sin embargo, el repunte económico no duró mucho, por lo que el Banco de Japón amplió el alcance de sus compras de activos para incluir bonos, ETFs, J-REIT... Cualquier activo líquido, básicamente. Después de haber agotado todas las demás opciones (la política monetaria ha alcanzado sus límites), aunque poco dispuesto a admitir la derrota en su objetivo de inflación del 2%, el Banco de Japón está considerando la acción más extrema. Las especulaciones del mercado de que Japón está considerando el dinero helicóptero aumentó cuando el ex presidente de la Reserva Federal y defensor del dinero helicóptero, Ben Bernanke, se reunió en privado con el gobernador del Banco de Japón Haruhiko Kuroda en Tokio. Sin embargo, incluso si el Banco de Japón no realiza lo que se conoce generalmente como "dinero helicóptero", el estímulo monetario y fiscal continuo tendrá básicamente el mismo efecto.

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.