SWISSQUOTE

INFORME SEMANAL

10 - 16 de octubre de 2016

DISCLAIMER & DISPOSICIONES

Swissquote Bank SA | Ch. de la Crétaux 33, CP 319 | CH-1196 Gland | Switzerland
Tel +41 22 999 94 11 | Fax +41 22 999 94 12 | forex.analysis@swissquote.ch | www.swissquote.com/fx

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

p3	Economía	No crean en la propaganda… Compren GBP - Peter Rosenstreich
p4	Economía	EUR/CHF bajo presión ante crecientes miedos por la Brexit- Arnaud Masset
p5	Economía	El repunte del USD a punto de terminar - Peter Rosenstreich
p6	Economía	El BRL está condenado a debilitarse nuevamente - Arnaud Masset
	Disclaimer	

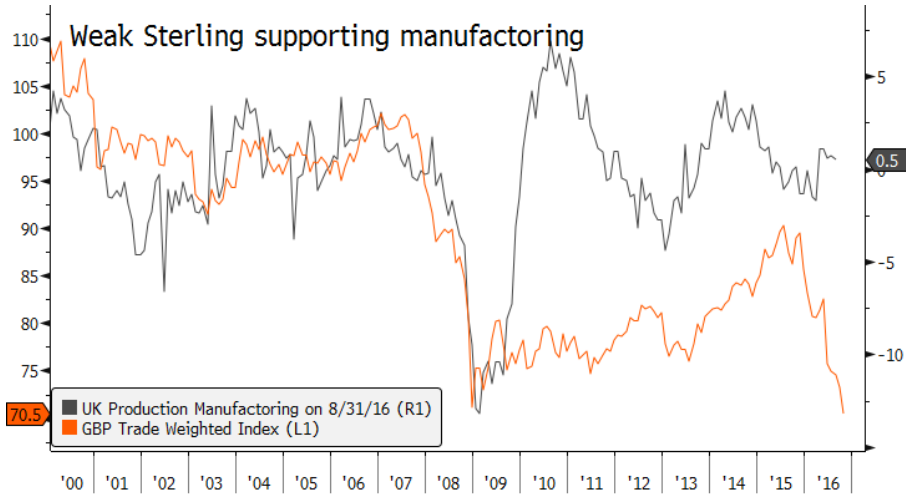
Economía

No crean en la propaganda... Compren GBP

Justo cuando el mercado casi se había olvidado de la incertidumbre generada por la Brexit, la radical ruptura ha vuelto con fuerza. Los comentarios de la primer ministro May animó a los partidarios de una "salida difícil" al sugerir que priorizará el control británico sobre la inmigración en las negociaciones. Luego indicó que se invocará el artículo 50 ante Bruselas en abril de 2017. Las duras declaraciones se percibieron como el primer paso real lejos de una salida sin gran impacto, que mantendría la adhesión a la UE en el mercado único a cambio de permitir la libre circulación de trabajadores. El presidente francés, Hollande, exigió duras negociaciones para la salida. La realidad de una Brexit potencialmente desordenada afectó a la libra esterlina, lo que provocó un evento de liquidez, con el par GBPUSD cayendo a mínimos históricos. Al igual que con la pre-Brexit, hay una sensación de que el alboroto negativo sobre la repercusión económica se ha tornado en pánico. "Flash Crash", "Tormenta Perfecta" y "Crisis Monetaria" son algunos de los términos con que se están refiriendo a la libra. Este es el momento de considerar medidas anticíclicas.

Los nuevos datos económicos no sugieren un aterrizaje forzoso. El PMI de servicios para septiembre cayó marginalmente a 52,6, desde una lectura de 52,9 en agosto, por encima del consenso de mercado de 52,2. Independientemente del ligero descenso, los datos de la encuesta de servicios fueron relativamente sólidos. El índice de nuevos negocios aumentó a 53,7, mientras que el índice de empleo subió de 0,9 a 51,7. Esta fuerte lectura indica que el PMI de servicios podría moverse al alza en octubre. Esto sigue la impresionante tendencia de los PMI del sector manufacturero y de construcción, que mejoraron en septiembre. El informe de la semana pasada pone de manifiesto la capacidad de recuperación de la economía del Reino Unido. Los sólidos informes de PMI sugieren que el consenso convencional, así como el la previsión de crecimiento del Banco de Inglaterra han sido subestimados. Además, la debilidad de la GBP está teniendo un gran efecto indirecto en la fabricación, la exportación y el turismo. Incluso es probable que una libra más débil atraiga a inversores internacionales de bienes raíces en busca de negocios rentables y dispuestos a pasar por alto los problemas de inmigración.

El diferencial de rendimiento a corto plazo entre Reino Unido y Estados Unidos ha aumentado significativamente y es improbable que aumente aún más, sin un aumento en las perspectivas económicas de EE.UU. Anticipamos la posibilidad de que la venta de la libra disminuya en tanto se diluya todo el alboroto en torno a la Brexit, los datos económicos del Reino Unido sigan siendo resistentes y la probabilidad de un alza de la Fed de diciembre disminuya. O si el ciclo de la elección presidencial en Estados Unidos se convierte en un "agujero negro" de las noticias, convirtiéndose en lo único en que se centrarán los inversores.



Economía

EUR/CHF bajo presión ante crecientes miedos por la Brexit

Se desploma la inflación

En Suiza, los precios al consumidor aumentaron menos de lo esperado en septiembre, elevándose un 0.1 % intermensual, frente a un aumento previsto del 0.2 % dado que el período de ventas de verano llegó a su fin. Sobre una base interanual, el indicador de la inflación se contrajo 0.2 %, muy por debajo del pronóstico promedio de 0.0 %. La cifra más baja se debe principalmente a la presión bajista del transporte (-1.9 % interanual), bienes y muebles (-2 % interanual), y los productos de alcohol y tabaco (-0.9 % interanual). En general, la fuerza del franco suizo seguirá pesando sobre los precios ya que los inversores internacionales aún no están dispuestos a renunciar a la seguridad implícita de la moneda suiza.

Depósitos a la vista

Hace dos semanas el BNS tuvo que intervenir en el mercado de divisas para defender al franco suizo. Esta suposición es fuertemente respaldada por el fuerte aumento de depósitos a la vista nacionales en la semana que terminó el 30 septiembre. Los depósitos a la vista domésticos aumentaron en más de 8 mil millones de CHF a 452.9 mil millones de CHF, el mayor incremento desde la eliminación del piso en enero de 2015. La semana pasada, el EUR/CHF cayó bruscamente hacia el nivel de 1.08 antes de rebotar a 1.0975, un alza del 1.50 % en el movimiento.

Reservas de divisas

Las reservas de divisas de Suiza alcanzaron otro máximo histórico en el que llegaron a CHF 628 mil millones en agosto, un alza de 1.1 mil millones con respecto a julio. Esto es más bien una pequeña cifra sobre todo después del fuerte aumento de la semana pasada de los depósitos a la vista nacionales, que se produjo después del sospechoso pico del EUR/CHF de la semana pasada. Esta modesta expansión en la reserva de moneda extranjera, sin embargo, podría explicarse por la amplia apreciación del franco suizo durante septiembre.

En efecto, sobre una base ponderada por las operaciones, el franco suizo se apreció más de un 1.40 %. En cuanto a los detalles, nos damos cuenta de que durante septiembre el CHF se apreció más o menos 1.50 % frente al EUR, un 3 % frente al GBP y aproximadamente el 2 % frente al billete verde. Con todo, la situación sigue siendo la misma, ya que el Banco Nacional de Suiza debe tener una postura reactiva para tomar medidas, sobre todo ahora que los temores de una Brexit complicada se están extendiendo a través de los mercados financieros, lo que activaría una carrera hacia activos de refugio como el franco suizo. Los próximos meses prometen ser un período agitado para el BNS.

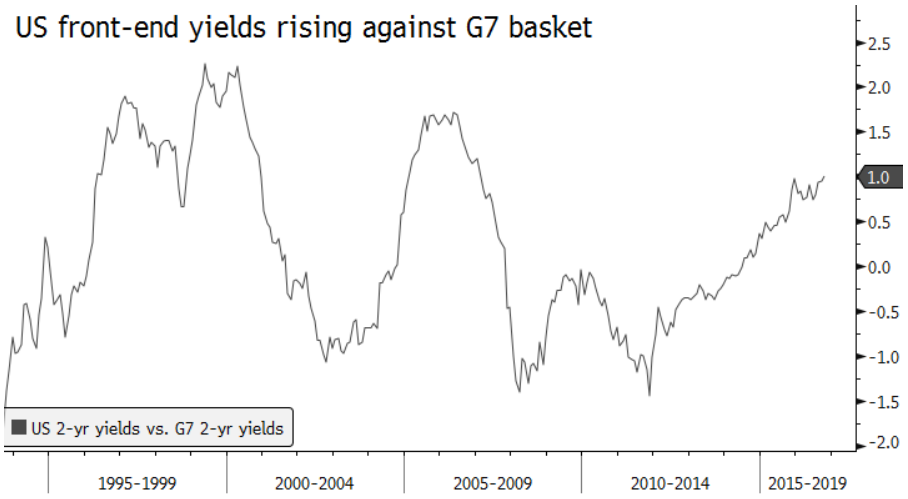
Economía

El repunte del USD a punto de terminar

Los operadores del USD se han centrado en los demás impulsores fuera de los fundamentos económicos de Estados Unidos y la política de la Fed (Deutsche Bank, Brexit) desde la última reunión. Los datos económicos de Estados Unidos mejores de lo esperado y los comentarios de línea dura de la Fed han reforzado la opinión de que una subida de tipos de 25 puntos básicos podría llegar en diciembre. Tanto el presidente de la Fed de Richmond, Lacker, y Evans, presidente de la Fed de Chicago, declararon que había un argumento sólido para que la Fed suba los tipos una vez al final del año. Mientras tanto, el índice ISM del sector no manufacturero, los pedidos de fábrica y el repunte de las exportaciones destacaron una economía que se acelera. Incluso el informe de empleo ADP de septiembre, que mostró una considerable desaceleración en las ganancias de los trabajos privados, debido a la debilidad en el sector de prestación de servicios, que cayó a 154 000 desde los 177 000 de la cifra previa, no fue el colapso que muchos habían pronosticado. Mientras que un débil PFN en 156 mil no es terrible, tampoco debería aumentar la probabilidad de un alza. Los resultados netos han sido el de un rápido aumento de las expectativas de los fondos de la Fed al 65 % para diciembre, mientras que los rendimientos de los Estados Unidos de la curva frontal han repuntado. La medida no ha sido lo suficientemente drástica para desencajar las posiciones de alto rendimiento (es decir, amplio diferencial de rendimiento real). Sin embargo, estos activos de bajo rendimiento han estado bajo presión de venta.

Dentro del espacio de las monedas, el JPY, el CHF y el GBP han sido víctimas de constantes liquidaciones. En caso de que sigamos viendo un incremento en los bonos de Estados Unidos, el éxodo podrá sólo incrementarse. Sin embargo, no consideramos que los datos económicos proporcionen una indicación concluyente de la fuerza económica, sino más bien una imagen incierta y mixta que limitará una mayor presión sobre las expectativas de un alza de tipos en diciembre. Mientras que el crecimiento de los mercados emergentes de Asia sigue siendo una historia alentadora, el resto de la perspectiva global es débil.

Además de la desaceleración del crecimiento mundial, la desaceleración de las inversiones, el cambio de las globalizaciones se ha invertido. Esta presión externa debería continuar arrastrando cualquier aceleración real de crecimiento de Estados Unidos. A pesar de la advertencia de los líderes mundiales, se espera que la contracción del comercio mundial afecte más a la recuperación de los mercados desarrollados. Europa, especialmente Alemania, está muy expuesta a una desaceleración comercial; especialmente dado que el colapso de la libra le da ahora al Reino Unido una ventaja competitiva.
Incluso si se descontara plenamente un alza de tipos de la Fed, las tibias perspectivas económicas limitarían una trayectoria del tipo de interés más pronunciada. En lo que respecta a la Fed, hace que las perspectivas para el 2017 se parezcan mucho a las de 2017. De modo que en este escenario seguimos considerando a las monedas de alta beta y alto rendimiento como operaciones atractivas.



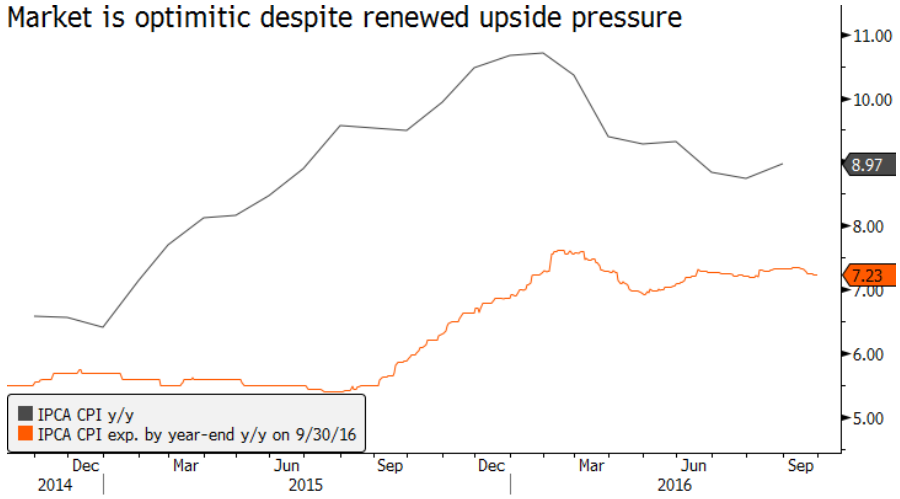
Economía

El BRL está condenado a debilitarse nuevamente

Después de repuntar fuertemente durante los primeros siete meses del año - un aumento de más del 30 % frente al dólar - el real brasileño comenzó a revertir esas ganancias mientras se desvanece el exceso de optimismo que rodeaba la destitución de Dilma Rousseff. Michel Temer ahora es el nuevo jefe de gobierno de Brasil y tiene mucho trabajo por delante para poner al país de nuevo en la senda del crecimiento y solucionar el problema fiscal. El problema es que el mercado ha puesto el aspecto político de Brasil en un segundo plano y ahora es más sensible a los datos económicos y el riesgo incluido en los activos brasileños. Desde mediados de agosto, el mercado de valores ha ido perdiendo momentum con el iBovespa estancado por debajo del nivel de 60.000. El spread para las permutas de incumplimiento de crédito a cinco años ha revertido la tendencia y cambió la tendencia al alza, aumentando un 18 % de 245.5 a 285.74 puntos básicos durante el mes de septiembre, dado que las agencias de calificación de crédito rebajaron la calificación del crédito de Brasil a esencialmente nada.

En el frente de datos, las buenas noticias han sido pocas últimamente. La producción industrial, dada a conocer el pasado viernes, se contrajo un 5.2 % interanual en agosto después de una contracción del 6.4 % en el mes anterior. El sector manufacturero está aún bajo una presión considerable, dado que el índice PMI estuvo muy por debajo del umbral de 50 que separa el crecimiento de la contracción, llegando a 46 en septiembre frente a 45.7 en el mes anterior. Por último, en cuanto a la inflación, el último informe mostró que el BCB no debe bajar la guardia ya que las presiones inflacionarias se mantuvieron elevadas durante la segunda mitad del verano con el medidor de la AICP marcando hasta el 8.97 % interanual en agosto desde el 8.74 % en julio. En septiembre, se espera que la presión inflacionaria baje un poco, con el mercado anticipando que un índice IPCA al 8,60%.

Con todo, esperamos que el real brasileño se mantenga bajo presión ya que los inversores siguen buscando otros activos de alto rendimiento, especialmente ahora que la Reserva Federal dejó en claro que está en su camino para elevar las tasas activas.



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 asi 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.