

INFORME SEMANAL

17 - 23 de octubre de 2016

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

- p3 **Economía** Actas de la Fed sin sorpresas y fuertes ventas minoristas - Yann Quelell
- p4 **Economía** Una reacción muy tailandesa - Peter Rosenstreich
- p5 **Economía** Puede que el Banco de Inglaterra se beneficie de la libra debilitada - Yann Quelell
- p6 **Mercado de divisas** El posicionamiento monetario internacional no comercial- Yann Quelell
- Disclaimer**

Economía

Actas de la Fed sin sorpresas y fuertes ventas minoristas

Al menos siete miembros de la Fed hablaron esta segunda semana de septiembre, incluyendo a Janet Yellen el viernes. Los responsables políticos dieron claros indicios sobre la posibilidad de un alza de tipos en diciembre, que ahora se descuenta en torno al 68%. Se está repitiendo el escenario del año pasado respecto a la subida en diciembre. En cuanto a los datos, la semana estuvo cargada con algunos acontecimientos importantes, en particular, la publicación de las actas de la reunión de la Fed en septiembre. No hubo sorpresas en ese aspecto, y el tono fue de línea dura.

Las actas también sirvieron para poner de relieve la creciente división entre los responsables políticos. Se dice que la decisión de mantener a raya los tipos fue tomada finalmente por Janet Yellen. Parece que varios responsables políticos indicaron que subir los tipos "relativamente pronto" sería algo bueno.

Mantenemos nuestra opinión de que la búsqueda de credibilidad será el catalizador detrás de la subida de tipos de la Fed a pesar de lo sobreestimado del estado de la economía de Estados Unidos. Es por esto que la Fed debe permanecer en espera el próximo año. De hecho, las tasas de normalización tienen varios años de retraso. Recordemos que la Fed sostenía que iba a subir los tipos cuando el desempleo cayera a 6.5%. Este nivel se alcanzó en abril de 2014. Además de eso, la inflación núcleo de Estados Unidos ha estado por encima de la meta de inflación del 2% durante casi un año. Las acciones hablan más que las palabras y no podemos calificar las medidas de la Fed como de línea dura.

Lo que sigue siendo preocupante y lo que se le cuestiona a la Fed es por qué ha decidido subir los tipos ahora que las expectativas de inflación son cada vez más bajas. Además de eso, los datos del mercado laboral a menudo han sido un punto fuerte en los argumentos de la Fed para subir los tipos. En septiembre, las nóminas no agrícolas sólo escondieron el hecho de que, a pesar de estuvieron cerca de la cifra de agosto, 156 mil frente a 151 mil, la tasa de desempleo aumentó a 5% y el crecimiento de los salarios sigue disminuyendo.

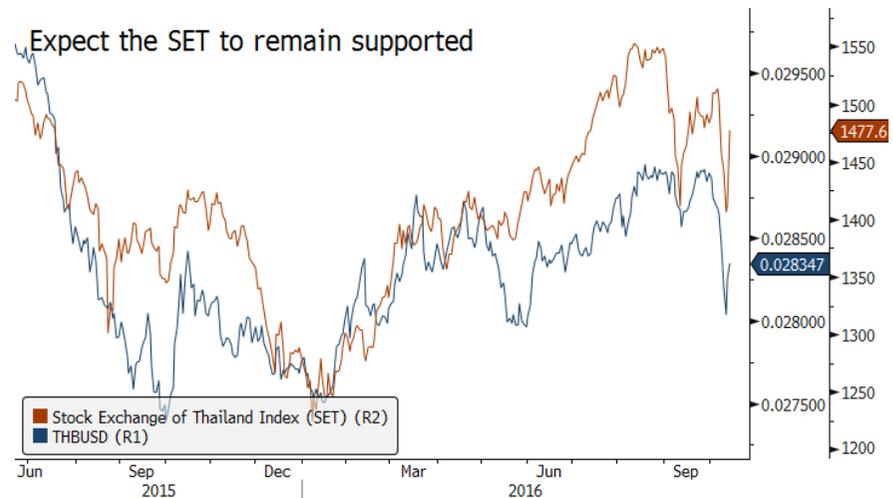
El doble mandato de la Fed, baja tasa de desempleo y estabilidad de precios, parece peligrar. Sigue habiendo incertidumbre ya que ahora la Fed ser tan dependiente de los como solía serlo.

En cuanto a la moneda, el EURUSD está operando en su nivel más bajo en tres meses y definitivamente hay algo de margen para otra suba a causa de los débiles datos económicos o declaraciones mixtas de miembros de la Fed. Por el momento, la demanda de dólares sigue siendo fuerte y la moneda también está subiendo con los precios del petróleo. Por lo general, cuando el dólar se fortalecen, los precios del petróleo bajan. Sin embargo, creemos que el barril se mantiene en un precio relativamente bajo, alrededor de 51 \$ y que los precios de la materia negra en realidad impulsan al mercado de acciones. De cualquier forma, consideramos que es necesario un precio del petróleo más fuerte antes de activar cualquier presión a la baja sobre el dólar.

Economía

Una reacción muy tailandesa

Tailandia está en shock después del fallecimiento del rey Bhumibol Adulyadej, el monarca con el reinado más largo y el más amado del mundo. Los tailandeses están a la espera de escuchar cómo se organizará el período de duelo. Lo más probable es que los intercambios se cierren mañana, por lo que los operadores tendrán que esperar y ver qué efecto tendrá su muerte. Dudamos que algún partido político se aproveche de la situación por respeto y reverencia al monarca. A pesar de la ansiedad internacional por la transición, que presenta un reto para su único hijo y heredero llamado Maha Vajiralongkorn, anticipamos que el evento será más afable de lo que la década traumática de Tailandia podría sugerir. Es probable que el gobierno, encabezado por militares desde el golpe de Estado del 22 de mayo de 2014, mantenga un fuerte control interno. En caso de que las salidas de capital se vuelvan desestabilizadoras, anticipamos que el Banco de Tailandia intervendría para mantener el orden. Veerathai ha declarado en el pasado que el Banco de Tailandia está dispuesto a usar las herramientas en caso de que los movimientos en el mercado de divisas sean incompatibles con la estabilidad financiera de Tailandia o, de hecho, la recuperación económica del país. Es probable que los flujos de capital se reduzcan marginalmente hasta que la estrategia de transición se haya aclarado. Anticipamos un cierto grado de debilidad en el THB, aunque no sería nada drástico, ya que Tailandia está trabajando sobre este período de transición. Los mercados ahora se están preparando para una posible venta masiva de acciones tailandesas. Sin embargo, sospechamos que lo opuesto sería el resultado más probable. Anticipamos que el SET se recuperará la próxima semana. El fallecimiento del venerado monarca es más que la pérdida de un líder, es la pérdida de un padre y guardián de un reino. Los analistas internacionales se han centrado en la década de caos y extrapolan la muerte del rey como un disparo para el desorden social mientras las facciones políticas se resquebrajan una vez más. Esperamos que los inversores de Tailandia defiendan el recorte tradicional y están dirigidos por los inversores internacionales con una compra significativa. Para los tailandeses, respaldar a la bolsa de valores en este momento de transición no se trata de ganancias financieras, sino de orgullo cultural.



Economía

El Banco de Inglaterra se beneficia de la libra debilitada

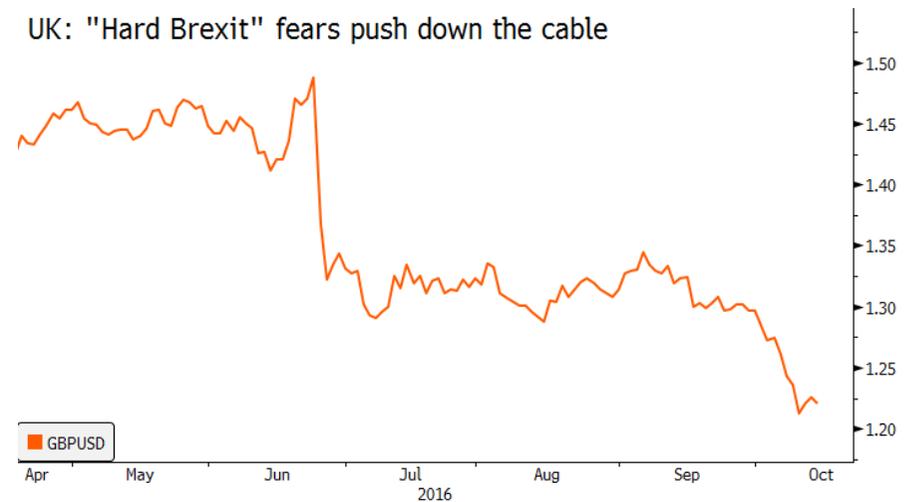
No se ha explicado el flash crash de la libra esterlina

Una semana después del flash crash que hizo que el par GBPUSD cayera por debajo de 1.2000 antes de recuperarse ligeramente, es alarmante que no se haya encontrado ninguna causa concreta. Podemos acusar a algunos titulares pero, ¿cuál sería el argumento para justificar una venta masiva de este tipo durante la sesión asiática? Algunos rumores también indican que una orden errónea podría estar detrás del brutal movimiento. No cambia nuestra visión básica de la libra, además que es una buena oportunidad para que los operadores vuelvan a cargar sus posiciones largas. Las consecuencias del Brexit se han exagerado sobremanera en gran parte y el escenario de pesadilla que fue prometido a raíz de la consulta Brexit no se ha cumplido. Incluso podemos ver ahora que una "salida difícil", en otras palabras, un abandono del mercado único, es posible.

El Reino Unido no colapsará.

La Brexit definitivamente no es el fin del mundo. Además, es interesante que el Banco de Inglaterra tenga una libra tan vulnerable por el momento. Definitivamente, esto ayuda al país. También vale la pena aclarar que desde la Brexit, el país está disfrutando del crecimiento más bajo de precios de viviendas en tres años. Los temores de una "Brexit difícil" mantienen a la libra en un nivel muy bajo y suponer que la economía del Reino Unido no va a colapsar parece un buen comercio macro. Seguimos siendo cautelosos, dado que una Fed más dura de lo esperado podría enviar el cable a la baja. Esto no ha ocurrido en las últimas décadas, pero la búsqueda de credibilidad de la Fed por parte del banco central americano podría tomar por sorpresa a los mercados. Sin embargo, la Fed ha decepcionado a los mercados en varias ocasiones. Esta es otra buena razón para recargar las posiciones largas.

UK: "Hard Brexit" fears push down the cable



Mercado de divisas

El posicionamiento monetario internacional no comercial

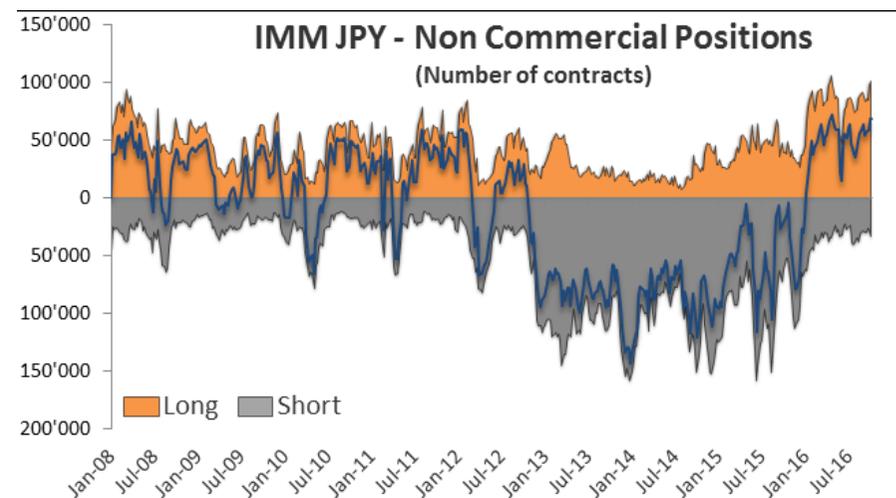
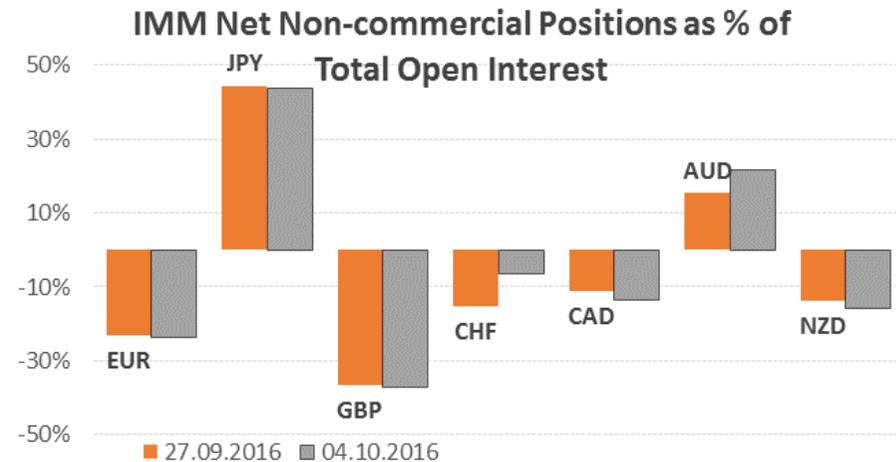
El posicionamiento del Mercado Monetario Internacional (MMI) es utilizado para visualizar los movimientos de capitales entre divisas. Este análisis se realiza generalmente con el fin prever cambios de tendencias cuando se registran niveles de posicionamiento extremo.

Los datos del MMI cubren las posiciones de los inversores para la semana que termina el 4 de octubre de 2016.

Mayormente, los especuladores mantienen posiciones largas en el Yen. La condición de refugio financiero de Japón sigue siendo muy atractiva a pesar de que sigue habiendo una política monetaria ultraflexible.

Se han reducido las posiciones netas cortas en el franco suizo. Las elecciones en Estados Unidos están generando gran incertidumbre en el mercado y seguramente veremos a los inversores volver a las monedas de refugio.

En gran medida, la posición neta de la libra esterlina es corta, lo que explicaría la intensidad del flash crash de la semana pasada. Creemos que la Brexit no será gran problema y que los inversores cambiarán lentamente sus posiciones.



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.