

INFORME SEMANAL

31 de oct - 6 de nov 2016

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

- | | | |
|----|-------------------|--|
| p3 | Economía | La política monetaria del BNS seguirá siendo ultraflexible - Yann Quelenn |
| p4 | Economía | El IPC de Australia sorprende al alza - Arnaud Masset |
| p5 | Economía | Datos de ventas de casas nuevas reflejan dificultades subyacentes - Yann Quelenn |
| p6 | Economía | Brasil se decide por la austeridad - Arnaud Masset |
| | Disclaimer | |

Economía

La política monetaria del BNS seguirá siendo ultraflexible

Comunicación poco clara

El lunes pasado, Thomas Jordan, el presidente del BNS, llevó a cabo una rueda de prensa en Berna. A menudo los inversores buscan indicios sobre el próximo paso del BNS. Por desgracia, las comunicaciones del banco central de Suiza suelen ser poco claras y no es probable que la institución bancaria exponga su estrategia para defender el CHF.

Lo que sí sabemos, es de la incapacidad continua del BNS para estimular el crecimiento de la economía helvética dado que el estado de refugio del país está dificultando las acciones del SNB. Esto se refleja muy bien en el mercado de bonos. Los bonos suizos son muy atractivos debido al costo cada vez menor de dinero del franco fuerte. Sus rendimientos a corto y largo plazo (con madurez de hasta 20 años) son negativos. En nuestra opinión, el cielo definitivamente no es el límite para el mercado de bonos y aunque las consecuencias de tal política monetaria no se conocen con exactitud, el impacto sobre los bancos y los inversores debe ser evaluado.

Nada nuevo por el momento

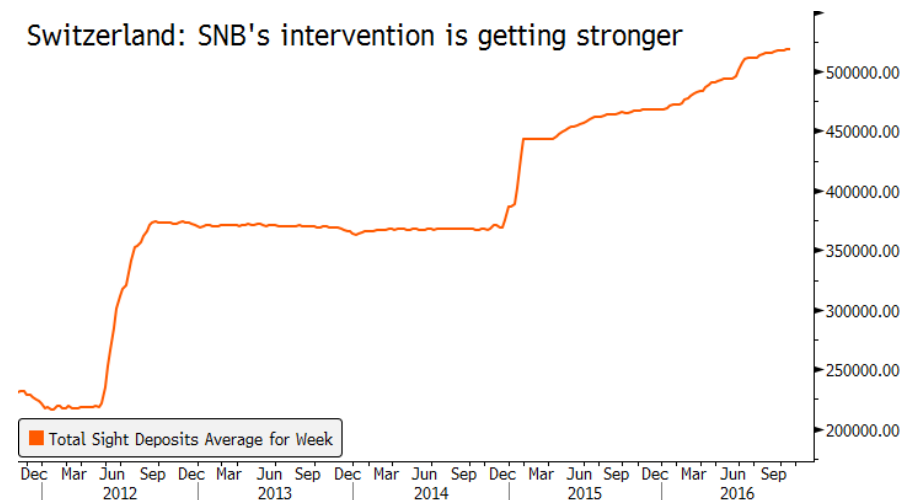
Jordan indicó que "el costo asociado con el interés negativo es menor que el costo de mantener dinero en efectivo", cosa en la que no creemos, sabiendo desde nuestra perspectiva que el costo del tipo de interés negativa será siempre mayor que el costo de mantener dinero en efectivo, especialmente si la inflación vuelve a aparecer. Además, la disminución de los tipos de interés pueden desencadenar una corrida bancaria o por lo menos un vuelo a dinero en efectivo que sería perjudicial para la economía.

Jordan también mencionó que el BNS no está dispuesto a limitar o suprimir dinero en efectivo con el fin de evitar este tipo de efectos adversos y otras herramientas monetarias como el dinero helicóptero. En este punto, el BNS ha ampliado su balance a 110 % de su PIB y creemos

que todavía hay más espacio para una mayor expansión, sobre todo cuando se observan otros países con una deuda significativamente mayor con relación al PIB, como Japón o los Estados Unidos.

Las presiones de una baja todavía están pesando en el EUR/CHF a pesar de la masiva intervención del BNS. Como es natural, seguimos con una postura bajista sobre el cruce. En este momento, el principal impulsor es claramente el BCE y la reunión de diciembre es muy esperada por los mercados financieros. La volatilidad debería regresar, sabiendo que se vislumbra el final del programa europeo de QE.

Switzerland: SNB's intervention is getting stronger

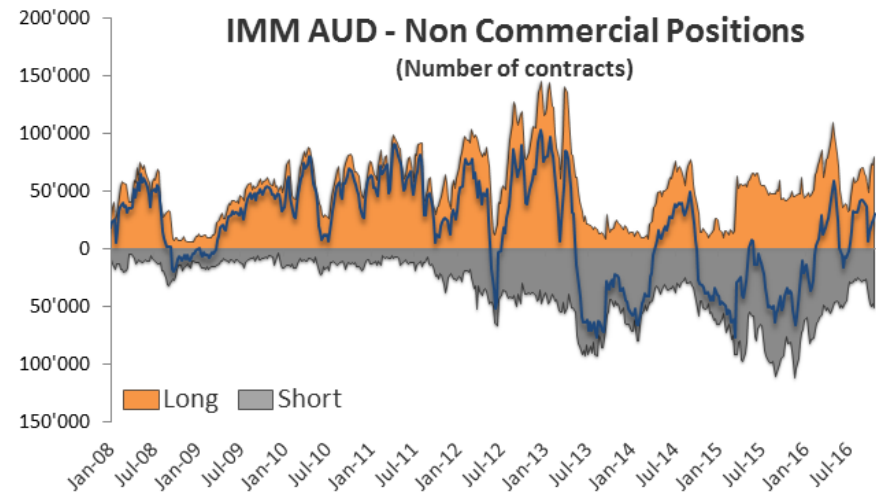


Economía

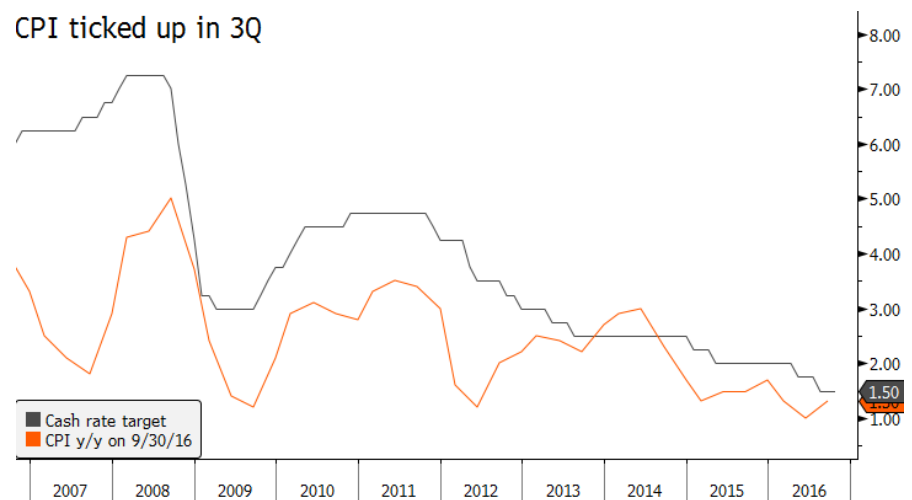
El IPC de Australia sorprende al alza

El último informe del IPC de Australia sorprendió sustancialmente al alza en el 1.3 % en el tercer trimestre frente a una proyección mediana del 1.1%. El fuerte incremento se debió principalmente a un aumento importante en los precios de frutas (+19.5%), vegetales (+5.9%), electricidad (+5.4%) y tabaco (+2.3%). Por otro lado, los precios del combustible para automóviles (-2.9%) y Equipos y Servicios de Telecomunicaciones (-2.5%) arrastraron el indicador hacia abajo. A pesar de estas buenas noticias, las cifras núcleo no se modificaron con la media recortada estable en el 1.7 % interanual, mientras que la media mediana moderada estuvo ligeramente por debajo del pronóstico mediano, ya que registró un 1.3% interanual frente al 1.4 % previsto.

Con todo, este informe de inflación no cambia el panorama general, especialmente para el Banco de la Reserva de Australia, ya que la inflación núcleo se mantiene débil, dejando la puerta abierta para otro recorte de tipos. Sin embargo, se espera que el banco central permanezca en espera la próxima semana, a la espera de una mayor claridad – especialmente de los EE.UU., donde la Reserva Federal y las elecciones presidenciales podrían afectar significativamente a los mercados – antes de recortar el objetivo de la tasa de efectivo en otros 25 puntos básicos. El dólar australiano aumento un 0.64% después de la publicación y consolidó esas ganancias más tarde. Durante el fin de semana, el aussie estuvo bajo gran presión mientras que los especuladores cerraron sus posiciones largas de AUD. De hecho, posicionamiento especulativo largo neto en dólar australiano del CFTC alcanzó el 25% del interés abierto total la semana pasada, ya que los inversores buscan desesperadamente mayores ganancias. El dólar australiano se encuentra entre las pocas monedas que no perdieron terreno frente al dólar, ya que los participantes del mercado empezaron a descontar una subida de tipos en diciembre en los EE. UU. Por lo tanto, todavía hay potencial de crecimiento, especialmente si la Fed retrasara aún más cualquier movimiento de ajuste. Sin embargo, el BRA probablemente hará hincapié en la necesidad de un aussie más vulnerable, lo que podría evitar mayores ganancias de AUD en el corto plazo.



CPI ticked up in 3Q



Economía

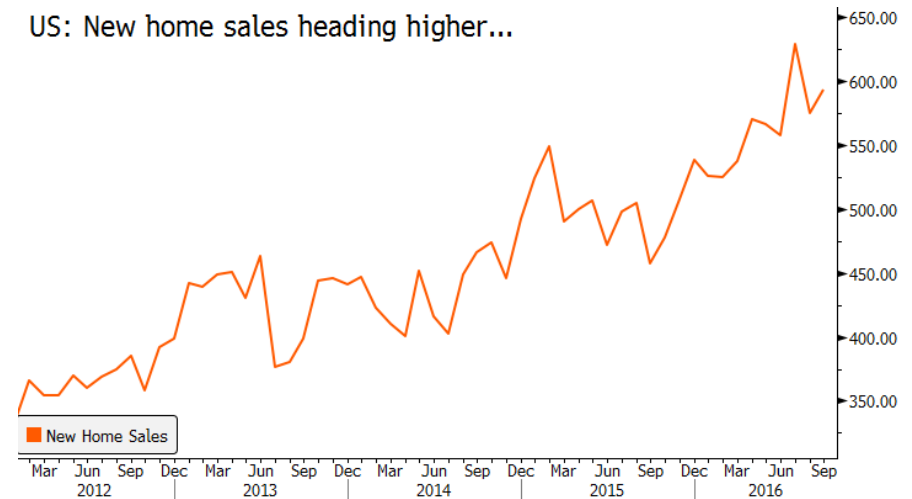
Datos de ventas de casas nuevas reflejan dificultades

En Estados Unidos, las ventas de casas nuevas raramente caen dos veces seguidas. Durante los últimos dos años y medio de esto sólo ha ocurrido una vez, a principios de este año. Además, el movimiento a la baja había sido un poco limitado con una disminución de las ventas de viviendas nuevas de 538.000 a 525.000 de diciembre de 2015 a febrero de 2016. En agosto pasado, las ventas de viviendas nuevas se redujeron en un -7.6 % de 650.000 de 609.000, lo que representa el mayor descenso mensual en 11 meses. Por último, las ventas de viviendas nuevas en septiembre se registraron en 593.000 pero la cifra de agosto se ha revisado al alza en 575.000, lo que resulta en un aumento.

Sin embargo, la tendencia en las ventas de casas sigue siendo positiva en un período de 5 años. El fondo se tocó en febrero de 2011, tres años después de que explotara la crisis de hipotecas de alto riesgo. La era de dinero gratis ha empujado al mercado inmobiliario fuertemente al alza y si bien los mercados ahora están descontando una probabilidad decente de un alza de tipos en diciembre, deberíamos ver el comienzo de una ligera corrección en el mercado de la vivienda. En nuestra opinión, esto seguirá siendo temporal ya que no debería haber más subas de tipos en 2017. Creemos que la Fed mantendrá los tipos de interés bajos mientras que la inflación comienza a registrar un alza. Este movimiento estará principalmente dirigido a eliminar la enorme deuda de Estados Unidos y retomar el control de la economía, mientras que la política monetaria se vuelve cada vez más ineficiente y la deuda sigue aumentando.

Como resultado, es indudable que la clase media de Estados Unidos sufrirá las consecuencias en los próximos meses y años. La demanda por el dólar va a continuar y mantenemos nuestra postura bajista sobre la moneda. Sin embargo, no hay un gran movimiento al alza en el billete verde por el momento, ya que un alza de tipos por parte de la Fed en diciembre ya está bien descontada.

US: New home sales heading higher...



...While US personal income growth, even though still positive, declines



Economía

Brasil se decide por la austeridad

Después de repuntar en la primera parte de la semana pasada, el real brasileño volvió a estar rápidamente bajo presión a medida que se desvanecieron los efectos positivos derivados de la aprobación de la cámara baja de la enmienda constitucional para limitar el gasto en bienestar social. El presidente no elegido y muy impopular, Michel Temer, pudo contar con el respaldo de toda la clase política para aprobar el PEC 241 en la Cámara de Diputados. La medida, que apunta a limitar el crecimiento del gasto público a la tasa de inflación de los últimos doce meses, probablemente perjudicará a los ciudadanos más desfavorecidos de Brasil, ya que reducirá significativamente los programas de salud y educación, de los fondos escolares a la prevención de enfermedades.

Es muy probable que la maniobra de Temer sea del agrado de los mercados financieros en el corto y medio plazo, ya que ayudará a apuntalar las finanzas de Brasil. Sin embargo, en el largo plazo, los recortes en el gasto público podrían ser vistos como un recorte de la inversión, que con el tiempo pesarán en el potencial de las perspectivas de crecimiento.

Un BCB cauto

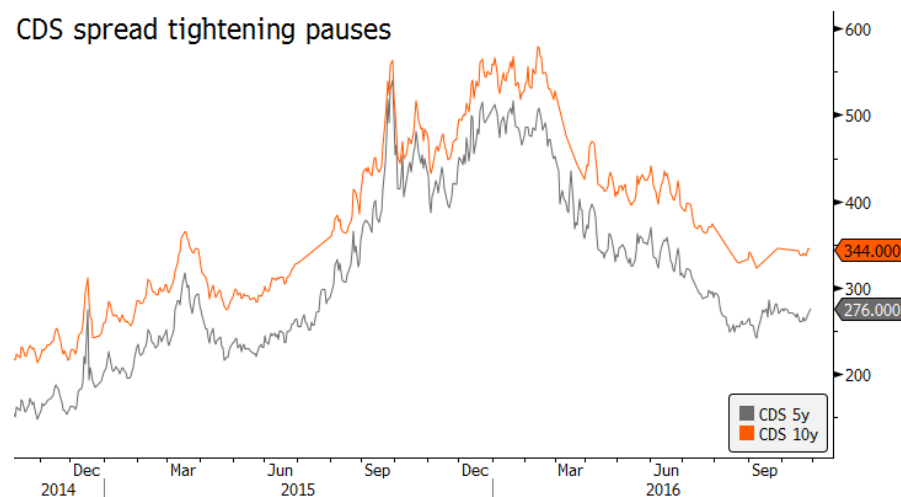
En el frente de datos, el último informe de inflación a mediados de mes mostró que la presión inflacionaria disminuyó levemente en octubre, cayendo del 8.78% interanual en septiembre al 8.27% en octubre, superando el pronóstico promedio de 8.29%. En las actas del COPOM publicadas el pasado martes se observó un recorte del tipo de interés en 25 puntos básicos, con lo que la tasa Selic cayó hasta el 14 %. El Banco Central de Brasil (BCB) hizo hincapié en la necesidad de precaución en la flexibilización monetaria ya que las presiones inflacionarias siguen siendo fuertes. La flexibilización probablemente será lenta y gradual, lo cual proporcionará al BRL una sólida demanda, ya que los operadores están

montados en el carry trade. El real brasileño cayó casi un 2% frente al dólar el pasado miércoles dada la amplia fortaleza del dólar.

Spreads de los CDS estabilizados

La destitución de Dilma Rousseff y las esperanzas de que el nuevo gobierno podría enfrentar los problemas económicos del país, condujeron a un fuerte ajuste de los spreads de los CDS, con un ajuste de los spreads de CDS a 5 años de 255 a 323 puntos básicos. Sin embargo, recientemente la propagación de CDS a largo plazo se disparó, y los de 10 años aumentaron en más de 20 puntos básicos a 344.

CDS spread tightening pauses



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.