

INFORME SEMANAL

7 al 13 de noviembre de 2016

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

p3	Economía	¿Ahora se están robando el voto de la Brexit? - Yann Quelenn
p4	Economía	Sigue la venta masiva pero no hay que entrar en pánico - Peter Rosenstreich
p5	Economía	La Fed deberá atacar en diciembre - Yann Quelenn
p6	Economía	Tailandia sólida sin riesgo de corto plazo- Peter Rosenstreich
p7	Política	Temas de trading - Elección Presidencial de EE.UU.
p8	Disclaimer	

Economía

¿Ahora se están robando el voto de la Brexit?

Como mencionamos en septiembre, seguimos dudando de la postergación de la activación del artículo 50.

Cuando se nombró a Theresa May como primer ministro, ella dijo que era importante respetar la voz del pueblo, que el Brexit no era negociable, y que el artículo 50, sin duda, se pondría en marcha. También parecía muy segura de que los mercados financieros comenzarían a considerar una "Brexit difícil".

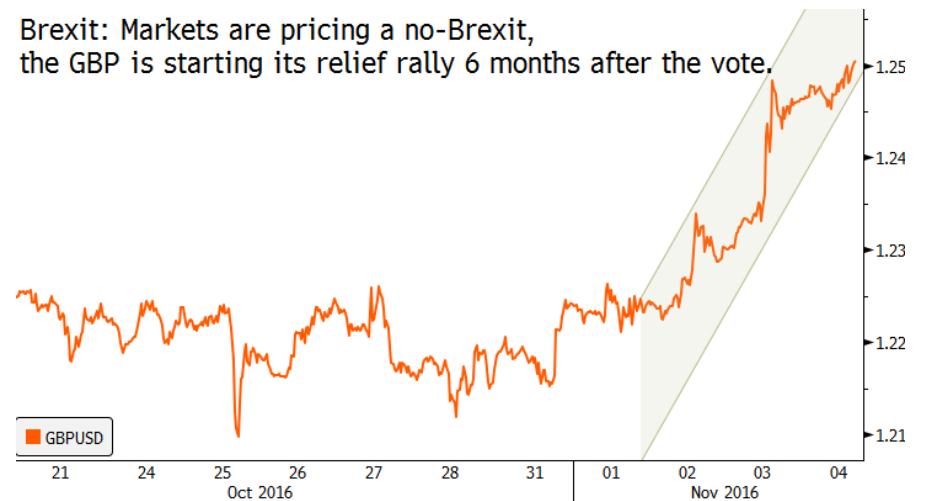
Creemos que cualquier negociación podría beneficiar en gran medida al Reino Unido, ya que la pesadilla económica prevista no ocurrió, y también porque la economía está lejos de colapsar. Hay incluso señales de recuperación. En este escenario están también ahora otros estados miembros de la UE, que se preguntan si podrían seguir el ejemplo.

El cambio de tendencia actual lo consideramos hace algunos meses. La decisión del Tribunal Supremo de que el gobierno británico no puede activar el artículo 50 sin la aprobación del parlamento significa que los parlamentarios tendrán que votar para iniciar el proceso de salida. ¿No sería eso manipular la democracia? Theresa May parece haber perdido su batalla principal, que es la de respetar el voto del pueblo británico. De hecho, la mayoría de los parlamentarios están en contra de la salida de la UE. Por consiguiente, es muy probable que la Brexit quede bloqueada. Muchos funcionarios dijeron que un referéndum no es legalmente vinculante. Así que, ¿cuál fue el objetivo de votar?

Theresa May tiene ahora una carta bajo la manga. Aún puede llamar a una elección general con el fin de cambiar la mayoría en el Parlamento y activar el artículo 50. Hay un largo camino por recorrer.

La Brexit parece destinado a unirse a una ya larga lista de referendos europeos que no han sido respetados en los últimos diez años, incluido el Tratado de Lisboa de Francia, en 2005.

Brexit: Markets are pricing a no-Brexit, the GBP is starting its relief rally 6 months after the vote.



Economía

Sigue la venta masiva pero no hay que entrar en pánico

No se asusten. Sí, vemos las señales. El índice S&P 500 con ocho días a la baja (después de cuatro meses de operar lateralmente), el rally de los rendimientos de largo plazo de la curva, el aumento de la volatilidad en general, Trump cerca de ascender a la Casa Blanca y Chicago Cubs ganando la serie mundial.

Tal vez ahora sea el momento de vender... todo... El problema, sin embargo, es que en nuestra mente, estructuralmente nada ha cambiado. La especulación y las indirectas están impulsando la incertidumbre. Hay rumores de que los experimentos de reflación del banco central han fallado, de que el Parlamento del Reino Unido estaría conspirando para robar el referéndum de la UE para los ciudadanos del Reino Unido, y que gente muerta votaría por Hillary Clinton - todas pruebas de que el congelamiento financiero es la corriente dominante. Si bien esta oficina tiene su parte justa de teorías conspirativas y se puede ver un valor claro en algunas de las ideas que se siguen lanzando en todas partes, ahora no es el momento. Recordemos que en el año 2016 muchos expertos predijeron el estallido. Tal vez el final del año tiene el mismo efecto en las personas de edad avanzada que carecen de la comprensión de ver el mundo en un fluido continuo, sino más bien en años calendarios distintos.

En primer lugar, es la pared de la liquidez a la espera de oportunidades. Existe evidencia de que las acciones se están sobrecomprando (el S&P p/a está en un manejable 19) y menos aún con el retroceso actual que están experimentando. Las estimaciones indican que ahora hay \$12 mil millones en bonos con rendimiento negativo. Es poco probable que este enorme número permanezca atrapados, en especial después de eliminar el riesgo de eventos del 8 de noviembre.

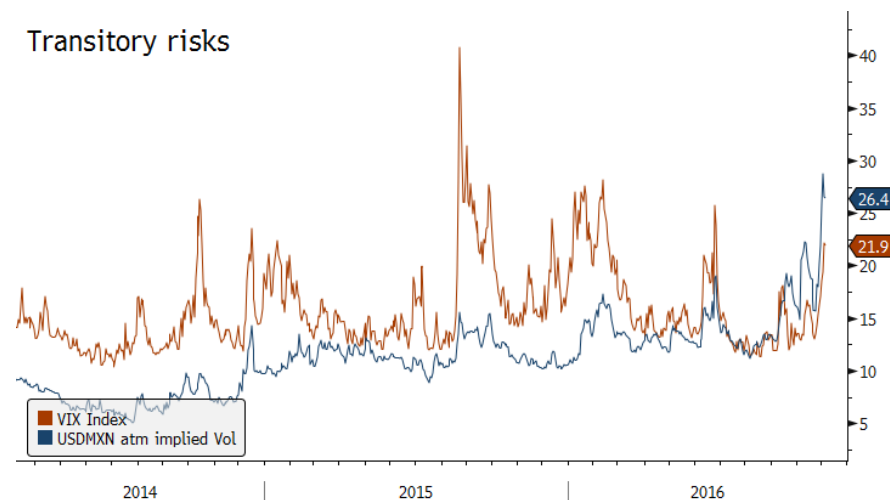
En segundo lugar, la OCDE redujo la estimación de su crecimiento de 2016 de 2.9 % al 0.1 %. Aunque no es un número increíble, es estable y viene con una aceleración en los EE. UU. y China, lo que significa que la demanda está comenzando una segura recuperación.

La mejora en los indicadores fundamentales ha respaldado las decisiones racionales para liquidar los bonos de largo plazo y ha predicho la normalización de la política monetaria. Sin embargo, la recuperación

superficial indica que el ajuste no se produce lo suficientemente rápido, lo que permite un ajuste normal.

Por último, está claro que la política del banco central está cerca del punto de agotamiento. El Banco de Japón posee más del 45% de los mercados de deuda pública y el 65 % del mercado interno de la ETF. Sin embargo, todavía hay herramientas y estrategias para mantener condiciones flexibles y nunca subestimar el compromiso de un banco central para distorsionar las condiciones del mercado en su beneficio. A pesar de la propaganda con mucha liquidez, la mejora de los datos fundamentales y el estímulo preparado por el banco central, creemos que la corrección actual en los activos de riesgo es una oportunidad para recargar las posiciones largas. La historia también sugiere que, independientemente de quién esté en la Casa Blanca (piensen en el presidente Obama), los EE. UU. no se ven muy afectados por un solo individuo.

Transitory risks



Economía

La Fed deberá atacar en diciembre

Tal como esperaban los mercados financieros, la Fed no se ha movido, y su tasa y política monetaria se mantendrán sin cambios hasta la reunión de diciembre. Por ahora, la probabilidad de un alza de las tasas es del 75 %. El escenario del año pasado se repetirá de nuevo, cuando el alza de las tasas también se pospuso hasta diciembre.

Los datos económicos no son la fuerza impulsora principal de la Fed. Si se realiza algún cambio antes de fin de año, esta acción será puramente impulsada por una cuestión de credibilidad. Si no lo hace, el mercado de valores podría experimentar una venta masiva más abrupta.

Desde el punto de vista de los datos, esta semana estuvo bien movida. Las nóminas no agrícolas, que son siempre un evento importante para los inversores, estuvieron por debajo de las expectativas con 142 mil puestos nuevos de trabajo en octubre. Sin embargo, los datos del mes anterior se revisaron al alza con 188 mil. El desempleo ha sido bajo desde algún tiempo, y todavía no ha habido un repunte en el crecimiento de los salarios, lo que es contradictorio. Creemos que se sobreestima la recuperación de la economía de Estados Unidos.

También de interés en la actualidad es que los mercados de valores están considerando con mayor probabilidad la victoria de Trump. Hillary Clinton está definitivamente perdiendo terreno debido a las nuevas controversias sobre sus mails privados. Todas las publicaciones de WikiLeaks muestran la intrusión de los Estados Unidos en conflictos mundiales mientras era Secretaria de Estado. En cuanto a Trump, está pagando por sus declaraciones con respecto a las mujeres.

A estas incertidumbres se suma que el índice S&P está teniendo su peor racha en cinco años. El índice también cerró por debajo de 2100 por primera vez en cuatro meses. Aunque muchos se preguntan si Trump reduciría el poder de la Fed en caso de ser electo, creemos que la Fed mantendrá su poder de toma de decisiones.

Por el momento, el banco central de Estados Unidos está lejos de quedarse sin municiones y, aunque suene irónico, la Fed podría aumentar las tasas levemente sin problemas, para salvar su credibilidad y poner en marcha un nuevo alivio cuantitativo para respaldar el crecimiento.

En nuestra opinión, no habrá ningún aumento de tasas en 2017, pero la demanda de dólares va a aumentar ante la esperanza de que la política monetaria se normalice. Por otra parte, está claro que la Fed está presionando para que la inflación baje, y permitirá que se amplíe el diferencial entre las tasas de interés reales y nominales, en un intento de liquidar a la enorme deuda del país.

US Elections: Margins tighten in last few days...



Economía

Tailandia sólida sin riesgo de corto plazo

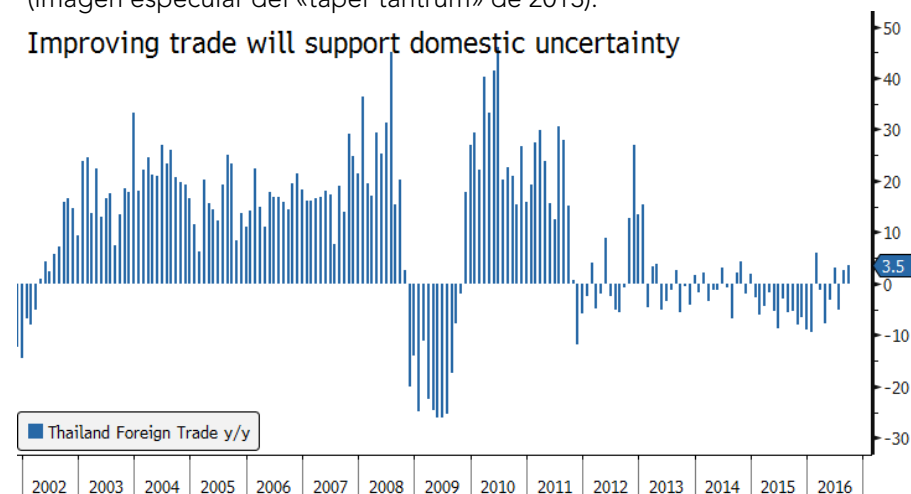
Nuestro reciente viaje a Tailandia nos brindó información clave sobre la mentalidad actual de Tailandia. La conclusión clave es que luego de la muerte del rey Bhumibol, la situación política sigue estable y hay un creciente sentido de unidad nacional. No hay fecha para la coronación del nuevo rey, sin embargo, la sucesión ordenada de los precios de la corona debería limitar aún más la incertidumbre. La cuestión crítica es el momento de las elecciones generales programadas para 2017 y si la estabilidad y el optimismo pueden continuar hasta ese momento. No anticipamos una erosión significativa del crecimiento. De hecho, vemos el potencial de sorpresa al alza de las previsiones económicas del 4T (impulsando el crecimiento por sobre del 3,5% en 2016).

Los informes económicos del Banco de Tailandia de septiembre indican una mejora progresiva del crecimiento a medida que se recuperan el consumo y la inversión. El consumo privado aumentó un 0.1% intermensual y el crecimiento de la inversión privada en las ventas de equipos de capital nacional. Hubo una mejora de los ingresos agrícolas a pesar del precio ultrabajo del arroz ya que los ingresos agrícolas subieron un 12,4% interanual en septiembre. La producción manufacturera se mostró sólida con un 0.6% interanual. El turismo se moderó levemente en septiembre con llegadas que descendieron en un -0.7% intermensual, aunque el sector sigue siendo relevante y positivo sobre una base anual.

Desde el golpe militar en mayo de 2014, la llegada de turistas ha tenido una impresionante tendencia alcista. Una nueva mejora en las exportaciones fortaleció la posición externa de Tailandia con un superávit en cuenta corriente de US\$ 2.900 mil millones en septiembre. La recuperación general sigue por debajo de los promedios históricos y Tailandia, como muchos países de la ASEAN, continúan estabilizándose y mejorando. Los principales factores de riesgo no son las cuestiones internas sino los problemas en los mercados desarrollados. Sólo vemos un ligero fortalecimiento del USD/THB y sólo habrá políticas de apoyo del Banco de Tailandia si el movimiento del THB se vuelve desestabilizador. Dicho esto, se están desarrollando riesgos más amplios ... Comenzando con el 8 de noviembre.

A pesar del creciente riesgo idiosincrático, es poco probable que la demanda de los mercados emergentes se estreche, lo que implica que la liquidez mundial de corto plazo sigue siendo el principal impulsor de precios de los activos por encima de los indicadores fundamentales. Aunque hay muchas distracciones como la elección de EE.UU y las relaciones UE/Reino Unido, hasta que haya un cambio estructural real, la demanda de los mercados emergentes seguirá activa. Los titulares han apuntado a mayores rendimientos globales con posibilidad de llevar a un aumento de las primas de volatilidad, pero sospechamos que la venta masiva de bonos debería moderarse permitiendo una mejora de los bonos de los ME de mayor rendimiento. Los fondos de bonos de los mercados emergentes registraron buenas entradas el mes pasado a pesar del ruido negativo. En caso de que nos equivoquemos y los bonos globales sufran una mayor liquidación, hay que estar atentos a una primera venta de las divisas vinculadas a las materias primas y los mercados emergentes con déficits en cuenta corriente más altos (imagen especular del «taper tantrum» de 2013).

Improving trade will support domestic uncertainty



Politica

Temas de Trading - Elección Presidencial de EE.UU.

La carrera presidencial 2016 en los Estados Unidos ha acaparado la atención del mundo, no sólo por la posición de Estados Unidos en el orden mundial, sino también por las opiniones divididas de los candidatos. Nunca la ideología política americana se ha visto tan extremadamente polarizada. Con el fin de acaparar la atención y diferenciarse de sus competidores políticos, la candidata demócrata Hilary Clinton y el candidato republicano Donald Trump se han visto obligados a adoptar posiciones radicales, lejos del punto en común que la mayoría de los presidentes estadounidenses adoptan para asegurar un voto mayoritario. Esta división ideológica no sólo hace que los candidatos sean más fáciles de separar sino que también hacen más claras las posibles consecuencias financieras de una victoria electoral.

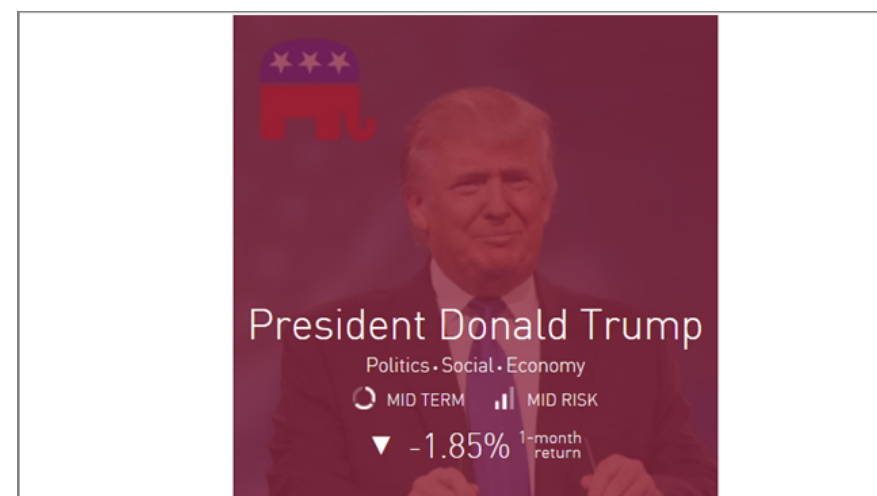
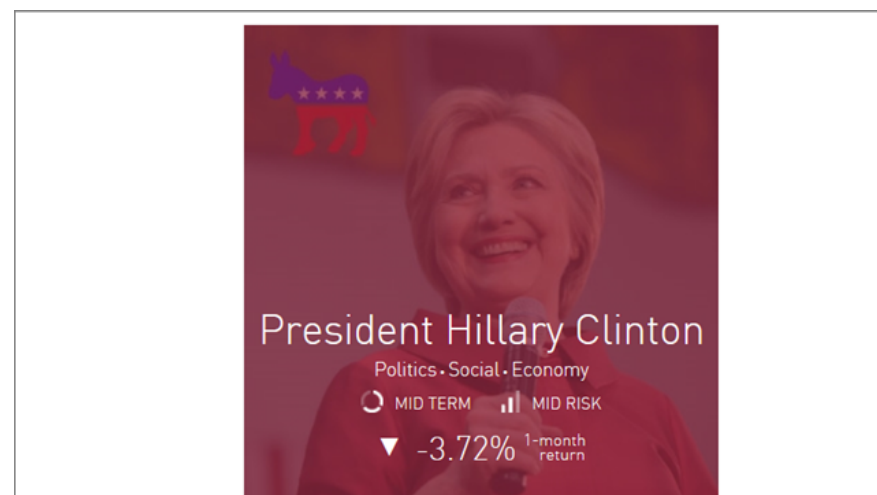
Para desarrollar un tema para cada candidato, nos enfocamos en temas que han sido la base de sus campañas y sobre los cuales es menos probable que cambien bajo presión política.

Para la candidata demócrata Hilary Clinton, nos enfocamos en tres áreas claves: energía renovable, el sector de la defensa y el cuidado de la salud.

Para el candidato republicano Donald Trump, nos enfocamos en tres áreas clave: el comercio internacional, la inmigración y la política energética

Para ver acciones y el rendimiento visite:

www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading



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.