

INFORME SEMANAL

14 - 20 de noviembre de 2016

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

p3	Economía	Trump reactiva la venta de bonos - Peter Rosenstreich
p4	Economía	Elecciones en EE.UU afectan a socios comerciales en China - Arnaud Masset
p5	Economía	Las acciones se recuperaron tras la elección de Trump - Yann Quelenn
p6	Economía	China: Exportaciones caen a pesar de la debilidad del Yuan- Yann Quelenn
p7	Disclaimer	

Economía

Trump reactiva la venta de bonos

Las presiones de venta de renta fija siguen aumentando, debido a que el presidente electo sugiere una significativa expansión fiscal. El rendimiento de los bonos soberanos de los bonos del Tesoro a 10 años subieron un 2.092 % mientras que los bonos a 30 años subieron un 2.887 %. En su campaña electoral, el presidente electo, Trump, ha proporcionado sólo detalles vagos sobre su política de cambio.

Sin embargo, en este discurso de aceptación, aseguró que habría un potencial gasto de infraestructura de más de \$600 mil millones. "Arreglaremos nuestras ciudades y reconstruiremos nuestras carreteras, puentes, túneles, aeropuertos, escuelas, hospitales", declaró el Trump. Sin mucha claridad, específicamente cómo esto se financiaría, por qué Trump no iría por el triunfo seguro estimulando fiscalmente una economía con bajo crecimiento con una desaceleración cíclica.

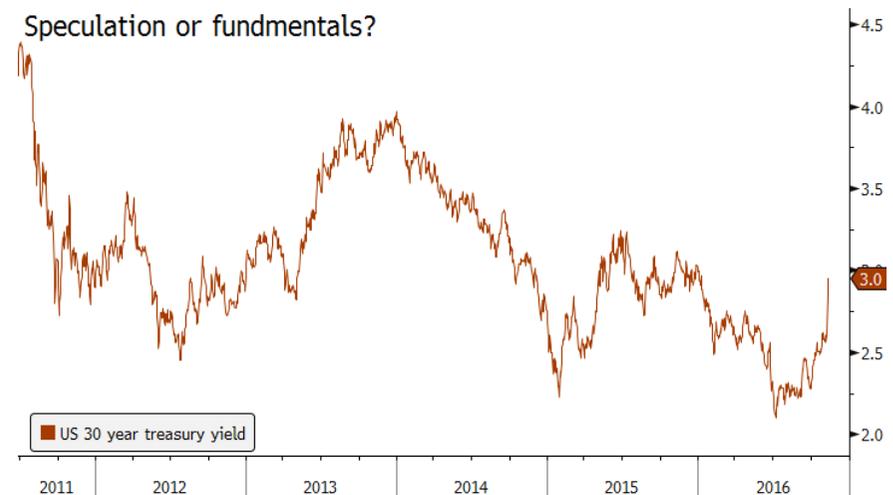
Incluso los republicanos con una política de conservación fiscal muestran que están muy cansados de la restricción del gasto. Es poco probable que Trump encuentre mucha resistencia, teniendo en cuenta que la postura de la mayoría republicana de la Cámara y del Senado lo acompañará.

Esta nueva "Trumpflación" está presionando a los rendimientos, ya bajo presión debido a un estrecho mercado laboral mientras que el aumento de la inflación está ejerciendo presión sobre los salarios. Existe una creciente especulación de que la Fed elevará los tipos en 25 puntos básicos en diciembre y de dos a tres veces en 2017. Las expectativas de inflación a largo plazo están aumentando y con ella los rendimientos de los bonos estadounidenses. La ampliación de los spreads del dólar contra las monedas de alto rendimiento de los mercados emergente debería estar bajo una mayor presión de venta.

En el corto plazo, prevemos una constante fortaleza del USD, que se observa mejor a través de las posiciones largas en USD/JPY. El AUD/USD también sigue siendo vulnerable como una operación substituta de las débiles monedas de los mercados emergentes asiático (especialmente a medida que se dan a conocer más detalles sobre la política del presidente Trump).

Sin embargo, en el medio plazo tenemos dudas acerca de cuánta inflación, incluso una expansión fiscal, puede generar la economía de Estados Unidos. El plan de infraestructuras de Trump debería añadir un 0.2 % al PIB, aunque un USD más fuerte y los bajos costos de la energía mantendrán a raya los precios. Además, dado el conflictivo entorno de la demanda externa, los EE. UU. continuarán importando deflación. Creemos que será más probable que la Fed suba los tipos 25 puntos básicos a finales de 2017.

Speculation or fundamentals?



Economía**Elecciones en EE.UU afectan a socios comerciales en China**

El dólar australiano y neozelandés, al igual que el won coreano, sufrieron el peso de la liquidación que golpeó a los mercados financieros en medio de la elección de Donald Trump como 45° presidente de los Estados Unidos. De hecho, el próximo presidente de EE.UU. ha prometido que respaldaría un arancel del 45% sobre los productos chinos para ayudar a revertir el desequilibrio comercial. Una medida así definitivamente afectaría el crecimiento global de manera negativa y más específicamente acentuaría la desaceleración económica de China. De hecho, incluso si China ya ha iniciado el proceso para cambio de su economía hacia un crecimiento generado internamente desde un país impulsado por las exportaciones, la segunda mayor economía del mundo sigue siendo fuertemente dependiente de las exportaciones. Por lo tanto, una perspectiva más débil de China sólo podría generar malas noticias para países muy sensibles a la demanda china. Más del 30% de las exportaciones de Corea del Sur van hacia China, mientras que el 32% de las exportaciones de Australia se envían a China. La situación es algo diferente en el caso de Nueva Zelanda ya que el país tiene una balanza comercial negativa con China, lo que significa que importa más de lo que exporta. Sin embargo, la economía de Nueva Zelanda depende en gran medida del comercio internacional y está especialmente expuesta a la demanda de Australia y China, sus dos mayores socios comerciales.

Recorte del Banco Central

El Banco de la Reserva de Nueva Zelanda flexibilizó aún más su condición monetaria la semana pasada por los temores de que el Kiwi amortiguara fuertemente las expectativas de inflación y el aumento de la incertidumbre tras la elección de Donald Trump. El central también se mostró más cómodo en reducir más las tasas después de la aplicación de reglas de ratio préstamo/valor más duras que obligan a los compradores a poner un depósito del 40% sobre las propiedades de inversión. La institución también está interesada en seguir mejorando las medidas macroprudenciales para aliviar la presión inflacionaria en el mercado

inmobiliario. De hecho, permitirá que el Gobernador Wheeler flexibilice aún más sin alimentar la burbuja inmobiliaria. El Kiwi fue uno de los que tuvo el peor comportamiento entre los del grupo G10 la semana pasada, ya que se deslizó a 0,7180 dólares después de alcanzar 0.74 inmediatamente luego de la elección en EE.UU..

A pesar de haber sido un año fuerte en cuanto al crecimiento, creemos que el banco central no podrá quedarse de brazos cruzados en cuanto a la inflación dado que el Kiwi está haciendo que el país exporte inflación, especialmente la inflación negociable que se mantuvo plana en el tercer trimestre en comparación con el anterior, mientras que la medición se contrajo un 2.1% interanual. Las mediciones de los trimestres aumentaron un 0,8% interanual en el trimestre de septiembre. El Banco de la Reserva de Nueva Zelanda no señaló un mayor recorte de las tasas por ahora pero advierte a inversionistas que no dudaría en hacerlo si las expectativas de inflación se vieran bajo renovadas presiones bajistas. El Kiwi cayó otro 1% contra el greenback el viernes. El área de soporte clave en 0.70 no está tan lejos después de todo. El quiebre de esta marca allanaría el camino hacia el área de soporte próxima en torno a 0.67.

Economía

Las acciones se recuperaron tras la elección de Trump

El día después de las elecciones fue uno de esos días en los que se esperaba una venta masiva después del triunfo sorpresivo del Trump. Es la segunda vez este año que los encuestadores se equivocan después del voto de la Brexit.

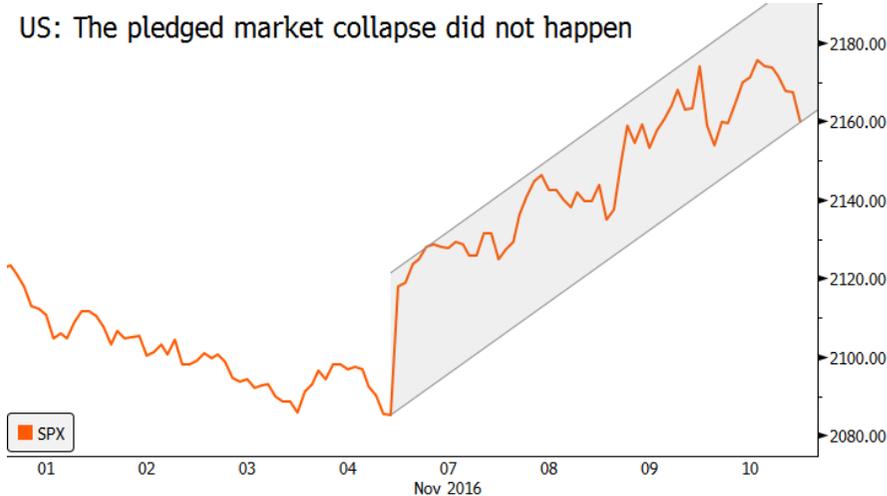
Tras la elección de Trump, los futuros del índice S&P cayeron a un mínimo de 4 meses. Se asomaba un día negro. Sin embargo, al abrir, los mercados recortaron sus pérdidas e incluso terminaron con un leve alza. Sin embargo en México, el mercado de valores sigue sufriendo perdiendo alrededor de un 6% tres días después de las elecciones resultado en la renovada declaración de que el muro es uno de los primeros que se debe lograr durante la presidencia de Trump. El control de la inmigración es uno de los temas principales.

Parece que el discurso de Trump calmó la ansiedad de los mercados, ya que los inversores se dieron cuenta de que recién cuando Trump comience su presidencia, los mercados entenderán realmente lo que pretende hacer. Por el momento, Obama seguirá siendo presidente hasta el 20 de enero.

Sin embargo, creemos que los mercados esperan que un gran paquete de estímulo fiscal sea una de las primeras medidas de Trump. Además de eso, existe la idea generalizada de que Trump hará todo lo posible para reducir las regulaciones, que en realidad funcionan en favor de los mercados, y para implementar medidas proteccionistas para estimular la economía estadounidense. Esta última idea es ampliamente apoyada por el hecho de que los republicanos ahora tienen poder sobre la Casa Blanca y el Congreso.

También creemos que las duras palabras que se dijeron en contra de la Fed durante la campaña electoral van a disminuir ahora que la elección ha terminado. En el corto plazo, la Fed pronto estará de nuevo en la mira y los mercados de bonos del gobierno de Estados Unidos están respaldando una normalización de la política monetaria. Los mercados están descontando una probabilidad de un alza de tipos de la Fed en diciembre en torno al 85%. Mantenemos nuestra opinión de que la Fed deberá actuar para mantener su credibilidad.

Hasta entonces, las manos de la Fed seguirán libres a pesar de las múltiples declaraciones del nuevo presidente de Estados Unidos. Creemos que es una eventualidad que Donald Trump intente disminuir el control de la Fed. Se espera que la volatilidad, que se ha derrumbado en medio de la recuperación después de las elecciones, vuelva a aumentar en diciembre.



Economía

China: Exportaciones caen a pesar de la debilidad del Yuan

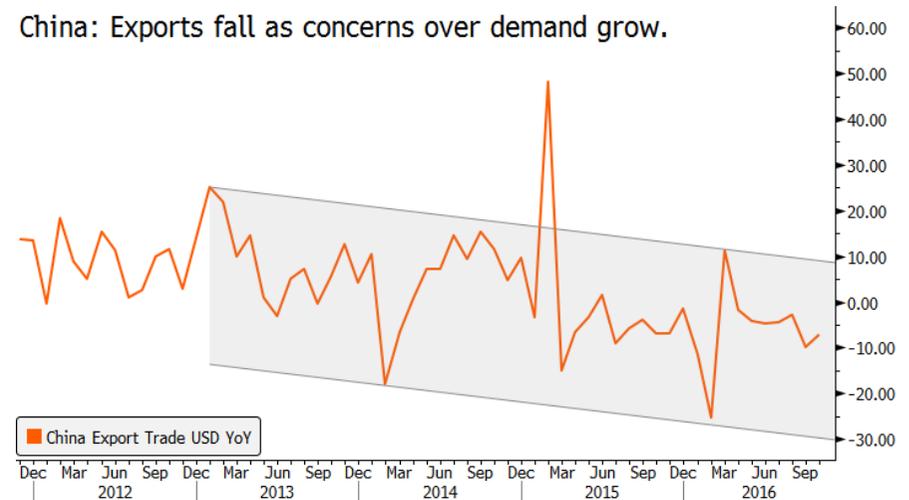
La economía de China se enfrenta a momentos difíciles. A principios de la semana, las exportaciones cayeron un -7.3 % a/a, lo que representa el séptimo mes consecutivo de descenso. En general, la demanda global se encuentra débil y está claro que la economía china está en un claro proceso de cambio, del crecimiento internacional al crecimiento interno.

La debilidad del Yuan no ha impulsado las exportaciones en forma suficiente. La moneda china, sin embargo, ha perdido un 1.5 % en octubre frente al dólar, y el 9 % desde el año pasado. Las importaciones del país cayeron un 1.4 % en medio del debilitamiento de la demanda; sin embargo, se vieron impulsadas por un aumento de la demanda de materias primas. Como resultado, el superávit comercial se redujo a \$49.1 mil millones en octubre, lo que aún es ampliamente positivo. En nuestra opinión, es probable que esta tendencia continúe. Un indicador que controlamos de cerca es el índice Baltic Dry, que representa el costo del flete. Este índice se encuentra aún en un nivel muy bajo (870) en comparación con los niveles alcanzados en la primera década de este siglo, (entre 2,500 y 10,000). El leve aumento del índice no es suficiente para justificar una recuperación global.

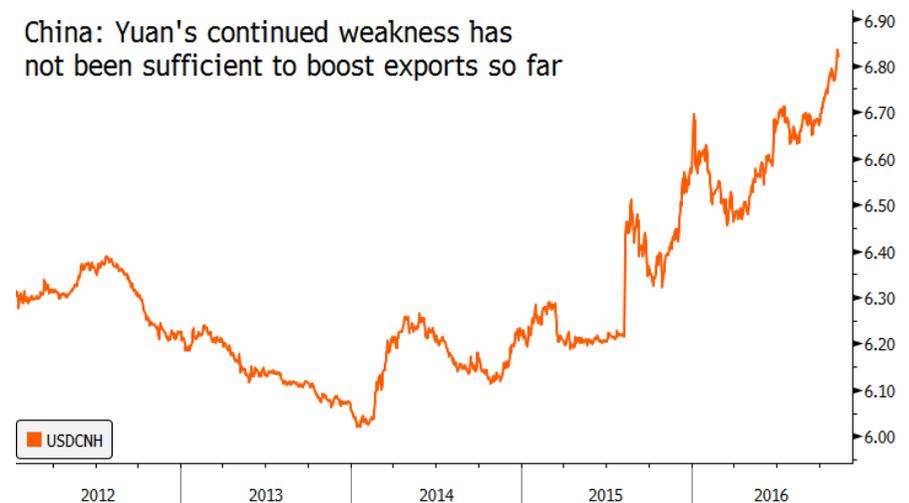
Por otra parte, los precios al consumidor y al productor de china suben a un ritmo más rápido de lo esperado, lo que tiende a compensar la moneda a la baja. Creemos que pronto China estará exportando inflación. Por eso, en nuestra opinión, mantenemos nuestra visión alcista sobre las materias primas, a pesar de una ya anunciada alza de tipos en diciembre, que sería la única por al menos un año.

También será importante ver las políticas de Trump. El nuevo presidente electo declaró que le gustaría poner al yuan en la lista de monedas de manipulación. En otras palabras, es muy probable que Trump empuje a China a fortalecer su moneda aunque consideramos que un yuan más débil ayudaría a los EE.UU. a importar la inflación, necesaria para acabar con la enorme deuda.

China: Exports fall as concerns over demand grow.



China: Yuan's continued weakness has not been sufficient to boost exports so far



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.