

INFORME SEMANAL

21 - 27 de noviembre de 2016

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

- | | | |
|----|-------------------|--|
| p3 | Economía | El efecto Trump golpea los precios de las materias primas - Yann Quelenn |
| p4 | Economía | Por el momento, la economía del Reino Unido se ve sólida - Arnaud Masset |
| p5 | Economía | Los mercados esperan indicios del BCE para el 2017 - Yann Quelenn |
| p6 | Economía | El riesgo del USD se inclina a la baja- Arnaud Masset |
| p7 | Disclaimer | |

Economía

El efecto Trump golpea los precios de las materias primas

Ha habido mucha incertidumbre en torno a las elecciones en Estados Unidos. Los precios del oro han bajado en las últimas dos semanas desde \$1305 la onza hasta cerca de \$1215. La plata también bajó bastante casi tocando precios no vistos en los últimos seis meses. Los mercados han tenido un rally luego de asimilar que Trump está muy a favor de una mayor desregulación. Por lo tanto, los operadores dejaron atrás las posiciones de refugio. Además, ahora hay una fuerte sensación de que la Fed subirá los tipos en diciembre y los mercados actualmente estiman una probabilidad del 94%.

La Fed es ahora el tema principal, ya que sabemos que el presidente electo Trump ha criticado mucho al Banco Central, culpándolo de respaldar las burbujas de activos. Sin embargo, el jueves pasado, la presidenta de la Fed, Yellen, confirmó que tiene la intención de completar su mandato hasta el 2018. La política de Trump se orientará hacia un entorno inflacionario más alto, por lo que nadie debe preocuparse por otro aumento a medio plazo del oro y la plata. De hecho, esperamos que las medidas proteccionistas añadan importantes presiones al alza sobre la inflación en Estados Unidos.

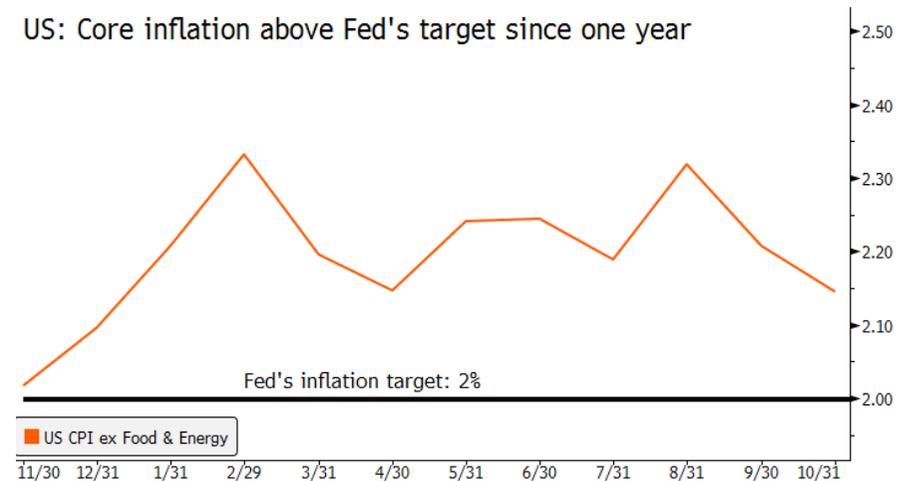
Incluso si, en teoría, un alza de tipos de la Fed enviase las materias primas a la baja, seguimos confiando en que el banco central estadounidense dejará un poco de inflación para liquidar la enorme deuda del país. Durante la presidencia de Obama, la deuda aumentó a \$18 trillones desde \$9 trillones. Bullard de la Fed también mencionó que el alza de las tasas debería ocurrir el próximo año.

Las monedas de las materias primas están retrocediendo. El USDCAD está probando niveles altos en un año mientras que el AUDUSD finalmente a quebrado el rango en el que operaba desde los últimos 4 meses. Prevemos una baja del par AUD/USD y un alza del par USD/CAD en el corto plazo ya que esperamos que la inflación golpee pronto a las economías occidentales. Por esto consideramos que la actual vulnerabilidad de estas divisas puede ser un gran punto de partido dado que pronto llegará la inflación.

Canada: Continued weakness against the US dollar



US: Core inflation above Fed's target since one year



Economía

Por el momento, la economía del Reino Unido se ve sólida

El mercado se centrará en la agenda política de la UE

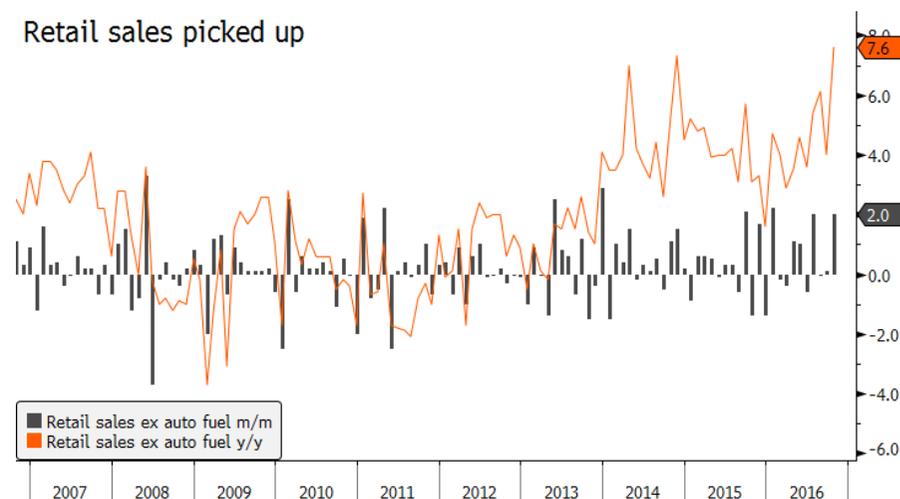
A raíz de la elección de Donald Trump como 45º presidente de Estados Unidos, la Libra esterlina fue la única moneda dentro del complejo del G-10 que extendió sus ganancias frente al Dólar estadounidense. Parece que la Libra esterlina se vio beneficiada por la gran debilidad del Euro. Esta debilidad se deriva del riesgo político que aumenta a medida que nos acercamos al 2017. De hecho, la decisión del Reino Unido de salir de la Unión Europea ha planteado preguntas sobre el futuro de la Unión, sobre todo a partir del creciente fervor nacionalista y del auge del populismo en todos los miembros. De hecho, el riesgo político aumenta y sigue siendo la causa más probable de la reciente debilidad del Euro. Los próximos 13 meses serán un verdadero campo minado para la Unión Europea ya que habrá varios importantes eventos de riesgo en el programa, incluyendo el referéndum en Italia, las elecciones generales españolas, las elecciones generales y presidenciales en Francia, las elecciones nacionales en Holanda y las elecciones federales en Alemania. Por lo tanto, el mercado está previendo un panorama más sombrío para la zona euro, sobre todo ahora que las expectativas de inflación han aumentado en todo el Atlántico.

Negociaciones para la Brexit

El hecho de que el Reino Unido esté tratando de distanciarse de la UE está teniendo un impacto positivo en el GBP, al menos en el corto plazo. La economía del Reino Unido incluso ha sorprendido al alza la semana pasada. La tasa de desempleo se redujo a 4,8% en octubre frente al 4,9% de la mediana de la previsión y la lectura anterior. Las ventas minoristas subieron inesperadamente en octubre, con una suba de la medida principal del 7,4% interanual frente al 5,3% esperado.

El que excluye el combustible para automóviles creció un 7,6% interanual frente al 5,4% de consenso. Sin embargo, creemos que es importante mantener la calma y poner las cosas en perspectiva dado que los efectos potenciales de Brexit, sean leves o duros, no ocurrirán aún. A más largo plazo es una historia diferente, ya que dependerá de las condiciones de la nueva relación entre el Reino Unido y la Unión Europea. Luego de llegar a 1.2674 en los días luego de la elección en Estados Unidos, el cable perdió terreno y se estabilizó en torno a 1.24-1.2450 en medio de un amplio rally del USD. En el corto plazo, creemos que el riesgo está sesgado al alza, mientras que en el largo plazo, la próxima negociación de Brexit puede aumentar la presión sobre la libra.

Retail sales picked up



Economía

Los mercados esperan indicios del BCE para el 2017

Qué sigue luego de marzo

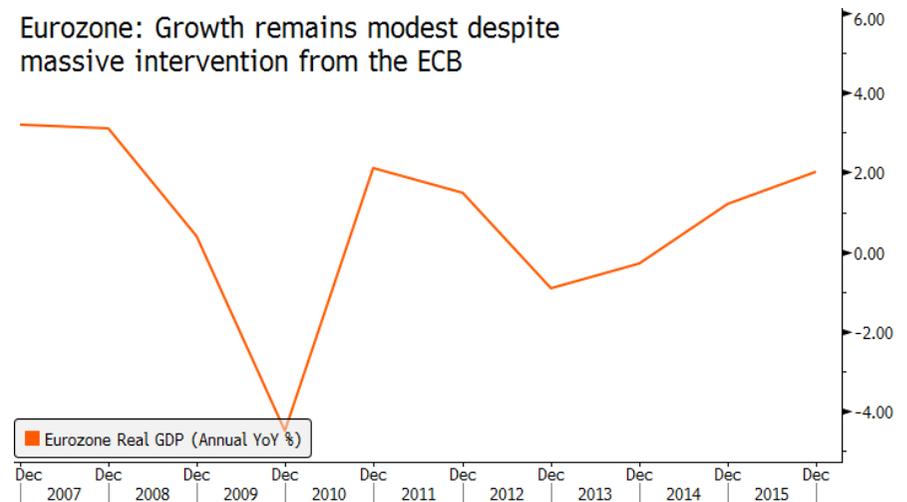
A principios de la semana pasada, el BCE publicó su informe sobre la reunión de políticas de octubre. Los miembros del Banco Central han decidido que es muy pronto para poder evaluar claramente la política monetaria, especialmente en relación con el programa de compra de activos del próximo marzo.

Los mercados financieros siguen tratando de detectar nuevos indicios sobre el futuro de la política monetaria. Sin embargo, los mercados ya han descontado que el programa actual debería extenderse luego de marzo. El presidente del BCE, Mario Draghi, se ha negado hasta ahora a anunciar algún cambio, ya que sin duda cree que un alza de las tasas por parte de la Fed proporcionaría un alivio adicional a la moneda única, y añadiría presiones de inflación al alza. Desde luego, quiere ser lo más flexible posible hasta la próxima reunión del BCE, que tendrá lugar en diciembre y será muy importante.

Algunas preocupaciones estructurales

Por el momento, la inflación de la zona euro está cerca del 0% y el programa de compra de activos permanecería en alrededor de 80 millones de euros por mes. Pero hay un problema importante en este momento: los mercados están muy preocupados por la posibilidad de tal decisión, ya que la escasez de bonos sigue siendo un problema creciente. La tasa de depósito se encuentra actualmente en el -0.4 % y la institución europea está obligada a comprar bonos con rendimientos inferiores a ese nivel. Es por esto que eliminar esta regla sin duda ayudaría al BCE. Además, el programa de flexibilización cuantitativa también restringe a la institución europea para comprar más del 33 % de la deuda de un país. Creemos que el BCE está demasiado lejos de detener su programa de alivio cuantitativo ahora, y creemos que es cada vez más probable que esta solución alternativa mejore la escasez de bonos.

Eurozone: Growth remains modest despite massive intervention from the ECB



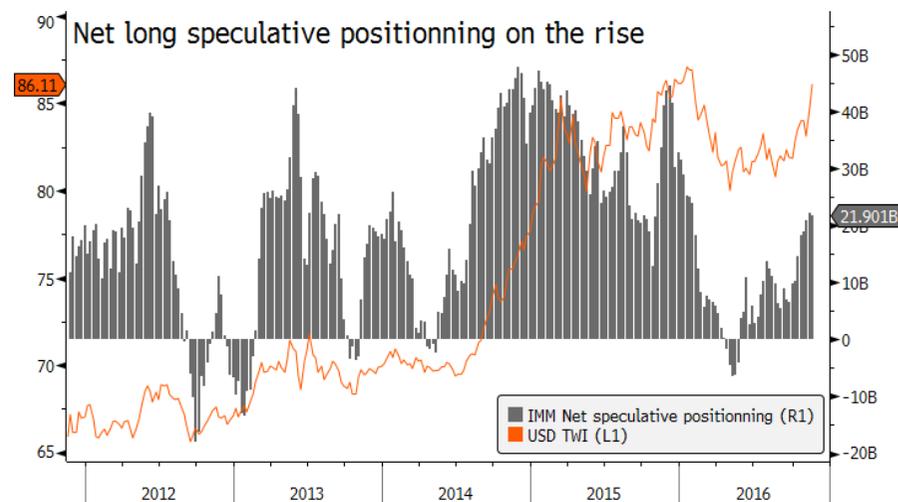
Economía

El riesgo del USD se inclina a la baja

Ya casi es un hecho. La Reserva Federal debería aumentar su banda objetivo de tasa de interés en 25 puntos básicos en la reunión de la Fed de diciembre. James Bullard, presidente de la Fed de St. Louis, dijo el martes pasado que el caso de un alza de los tipos de interés se ha fortalecido recientemente, pero sugirió mantenerlos estables los meses siguientes dado que la economía de EE.UU. ha estado luchando con un bajo crecimiento y presiones inflacionarias tambaleantes. No es común que estemos de acuerdo con algún miembro de la Fed en cuanto a la perspectiva para la política monetaria de Estados Unidos, ya que tienden siempre a ser demasiado optimistas, incluso los más conciliadores. El jueves pasado, los comentarios de Janet Yellen ante el Comité Económico del Congreso siguió la misma línea al señalar lo inminente de un movimiento de ajuste.

Creemos que la Fed está dispuesta a dejar que la inflación suba por encima del objetivo del 2%. Es más, sea que la Fed lo quiera o no, la elección de Donald Trump ha creado mayor incertidumbre, particularmente en cuanto a las perspectivas de crecimiento e inflación. Entonces, incluso si la Fed dice que la elección de Trump no afectará su política monetaria, indirectamente lo hará. Creemos que la Fed se tomará un tiempo para evaluar las nuevas condiciones. Mantenemos nuestra visión de que la Fed se mantendrá al margen el próximo año, posiblemente aumentando los tipos sólo una vez al final del año sólo para reafirmar su confianza en la fortaleza de la economía estadounidense y para tranquilizar a los mercados. Una vez más, esta es también la razón por la cual el banco central probablemente presione el botón el 14 de diciembre.

De acuerdo con los futuros de los fondos de la Fed, la probabilidad de un aumento de tasas en la reunión de diciembre alcanzó el 94 %. Por lo tanto, ahora es un hecho que habrá un endurecimiento de las condiciones monetarias en los EE. UU., y esto ya está siendo plenamente considerado por los mercados financieros. Es por ello que el riesgo es esencialmente de impacto negativo para el USD, dado que si la Fed toma una postura blanda el 14 de diciembre, se podría desencadenar una ola de ventas del USD. No estoy convencido sobre la decisión de quedarse de brazos cruzados, pero si los gráficos de puntos mostraron que los miembros de la Fed modificaron sus expectativas de un alza de la tasas de forma masiva a la baja, esto podría enviar una señal negativa a los inversores, ya que mostraría que la Fed se está volviendo cada vez menos optimista en relación a las perspectivas de EE.UU.



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.