

INFORME SEMANAL

12 - 18 de diciembre de 2016

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

p3	Economía	Las perspectivas mixtas mantienen al RBA al margen - Arnaud Masset
p4	Economía	Estabilización económica en China- Peter Rosenstreich
p5	Economía	Italia dice que no; el BCE sigue conciliador - Yann Queleenn
p6	Economía	Los inversores ya se enfocan en el 2017 - Arnaud Masset
p7	Temas de Trading	Ciclo de alzas de la Fed
	Disclaimer	

Economía

Las perspectivas mixtas mantienen al RBA al margen

Después de probar la resistencia clave en \$0.7489 (38.2% Fibonacci sobre la devaluación de noviembre) - esta es la segunda vez durante la semana pasada que el AUD/USD no pudo quebrar la última resistencia al alza. El dólar australiano aceleró su caída después de que el Banco de la Reserva de Australia decidiera, como todos esperaban, dejar su objetivo de tasa de efectivo sin cambios en el mínimo histórico del 1.50%. El gobernador del banco central, Philip Lowe, le hizo algunos cambios menores a la declaración adjunta reiterando que la economía está "continuando con su transición tras el boom de inversión minera" y agregó que a pesar de que la tasa de desempleo ha mejorado este año, los indicadores del mercado de trabajo "siguen siendo mixtos", dado que el desempleo a tiempo parcial se mantuvo fuerte.

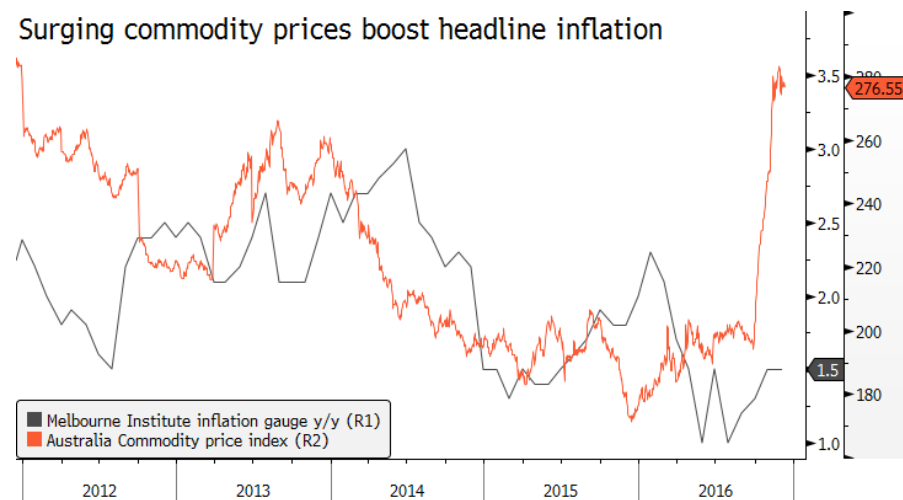
En cuanto a la inflación, el gobernador Lowe mantuvo su enfoque cauteloso dado que el "débil crecimiento de los costes laborales" arroja una sombra sobre las perspectivas de inflación. El último informe de inflación publicado a finales de octubre sorprendió levemente al alza (1.3 % interanual frente al 1.1 % esperado). Sin embargo, mientras el mercado espera una contracción del crecimiento del PIB en el tercer trimestre (-0.1 % intertrimestral frente al 0.5 % del trimestre terminado en junio), las presiones inflacionarias subyacentes deberían haber permanecido controladas en el trimestre de septiembre - la mayor parte del incremento podría provenir del aumento de los precios de las materias primas.

En el mercado de divisas, el dólar australiano es más propenso a sufrir en el mes por delante, mientras los operadores cambian las inversiones hacia los EE. UU. De hecho, en los últimos meses, los inversores de todo el mundo han luchado para encontrar un mayor retorno, lo que les ha llevado a cargar sobre el riesgo, elevando a las divisas de materias primas de alta calidad, como el dólar australiano y el kiwi, pero también a las monedas de mercados emergentes sobre una amplia base. Sin embargo, se ha acabado el período de bendición para las monedas de mayor rendimiento, ya que la perspectiva de rendimiento desde EE. UU. ha ido mejorando. Por tanto, creemos que el riesgo es a la baja en el AUD/USD en el contexto de otro recorte de tasas del RBA.

AUD/USD is stuck below Fibo 38.2%



Surging commodity prices boost headline inflation

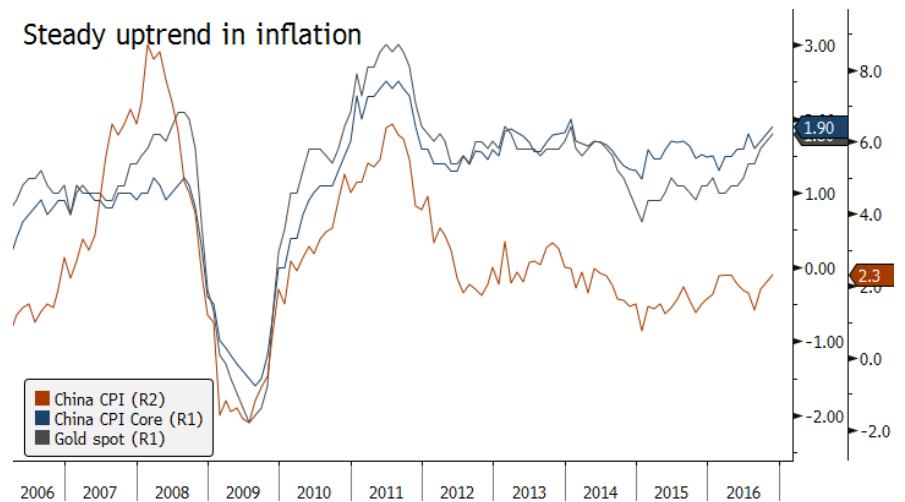


Economía

Estabilización económica en China

De a poco, las condiciones económicas de China están mostrando signos de recuperación. Mientras que los mercados financieros se han centrado en la rápida disminución de las reservas de China y la especulación de otra devaluación del RMB, se está reafirmando la estabilización económica. El Banco Popular de China informó que el total de las reservas de divisas de noviembre se situó en \$3.052 billones, contra \$3.121 billones (un declive de \$69 mil millones). La inflación del IPC de China continuó su tendencia al alza en noviembre, subiendo un 2,3% interanual desde el 2,1% de octubre. La inflación del PPI subió al 3,3% en el mismo período, indicando el incremento más rápido desde enero de 2010. La inflación de los consumidores no alimentarios se vio fuertemente influenciada por los precios de la vivienda, que subieron un 2,0% casi un máximo en tres años. Las subidas de los precios de los productores se debieron a un repunte de los precios de las materias primas y a una fuerte demanda interna. Las importaciones de materias primas en China de noviembre aumentaron de manera generalizada (el petróleo crudo, el cobre y el mineral de hierro y el carbón registraron grandes aumentos), lo que indica una fortaleza económica en los sectores industriales. La combinación de la inflación de hoy con la mejora de los datos comerciales y un mejor PMI (incluidos los componentes de la orden de exportación) indica que hay claras señales de estabilización del crecimiento y potencial para que el PIB sorprenda al alza. En cuanto al USD, las exportaciones aumentaron un 0.1% interanual desde un desalentador -7.3% en octubre, invirtiendo más de un año de contracción. Curiosamente, el comercio de China con Estados Unidos, Japón y Europa mejoró significativamente. Las expectativas actuales apuntan a un PIB del cuarto trimestre de 6,4-5%, lo que parece bajo considerando la mejora. En cuanto a la política monetaria, la depreciación del RMB y la inflación de tendencia al alza sugieren un leve ajuste. Dado nuestro único aumento de 25 puntos básicos de la Fed en 2017, es poco probable que el Banco Popular de China ajuste las tasas de interés de referencia. Sin embargo, si el camino de normalización de la Fed se acentúa o las 'Trumponomics' desencadenaran más salidas inestables de capital de China, podríamos anticipar un alza de tasas.

El Banco Popular de China se centrará en manejar la presión sobre el RMB mediante la intervención directa de la divisa y elevando los costos de los préstamos entre otros métodos de ajuste. En cuanto al RMB, somos menos negativos sobre la moneda que otros dado que no se da importancia a la recuperación económica actual y a la "óptica" de la moneda a China. De camino a un claro enfrentamiento con el presidente estadounidense Trump, es probable que China controle más la depreciación para parecer menos culpable. En el medio plazo, venderíamos USDCNH, conformes de poder recuperar el diferencial de rendimiento.



Economía

Italia dice que no; el BCE sigue conciliador

Estaba claro para nosotros que en un contexto de crisis mundial, Italia desafiaría su gobierno y no permitiría que se implementen políticas de austeridad europeas. Matteo Renzi ha tomado una sabia decisión al anunciar su renuncia, dado que él no representa lo que los italianos quieren.

Algunos están llamando a este referendum la tercera sorpresa del año después de la Brexit y de la elección de Trump. Hay un patrón definido aquí. Ciertamente, no es el caso de que los italianos no quieran ningún cambio, pero lo que es seguro es que temen la posibilidad de convertirse en la nueva Grecia.

Será muy interesante evaluar las consecuencias de este resultado. Los bancos italianos ya se han visto afectados, dado que los mercados comienzan a descontar la probabilidad menos probable de un rescate. Desde nuestro punto de vista, el rescate ocurrirá independientemente dado que la zona euro simplemente no puede permitir que el sector bancario italiano colapse, especialmente ya que esto tendría consecuencias para otras instituciones europeas.

La moneda única está en un punto tan débil que con cada nuevo referéndum, resurgen los rumores de tensión y colapso. Esta es una tendencia que va a pesar mucho en la zona del euro a lo largo de 2017.

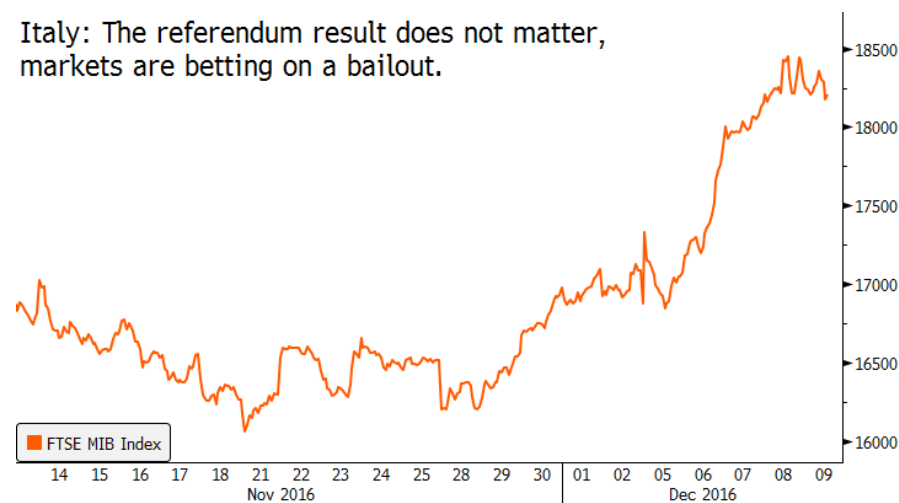
Sin embargo, las tensiones sentidas por la moneda única están ayudando, irónicamente, al Banco Central Europeo en la guerra de divisas frente al dólar estadounidense. Esta mañana, un euro cotizaba a 1.06 dólares. En la última reunión del BCE, Mario Draghi anunció una ampliación de su programa de alivio cuantitativo hasta diciembre de 2017, y el ritmo de adquisición de activos se reducirá a 60.000 millones de euros cada mes.

En los últimos meses, el BCE se ha mantenido al margen. Los mercados financieros sabían que la escasez de bonos se convertiría en un problema más. Y es por eso que el BCE trató de abordar las normas relativas al tipo de bonos que puede comprar en virtud de su programa de alivio cuantitativo. No existe la posibilidad de comprar bonos con tasas por debajo de la tasa de depósito del -0,4%. Sin embargo, la institución no puede poseer más del 33% de la deuda de un país.

El BCE está haciendo lo que sea necesario para mostrarse conciliador. Esta es la razón por la que el BCE amplió la duración del programa de alivio cuantitativo, reduciendo al mismo tiempo el ritmo de la compra.

En cuanto a la moneda, creemos que el riesgo de alza de la moneda única sigue siendo algo limitado y podremos verla probar el área entre 1,08 y 1,09. Sin embargo, los mercados parecen optimistas con respecto a las perspectivas de Estados Unidos hacia el final de este año y el par EURUSD está claramente orientado a la baja.

Italy: The referendum result does not matter, markets are betting on a bailout.



Economía**Los inversores ya se enfocan en el 2017****En primer lugar, el BCE...**

El dólar de EE. UU. fue el gran ganador ayer en medio de la decisión del BCE de extender su programa de flexibilización cuantitativa, mientras subía en todos los mercados y el índice dólar ganaba un 1.40% hasta 101.20 el pasado jueves, mientras que la moneda única caía un 2%. El Banco Central Europeo ha anunciado una ampliación de su QE por nueve meses hasta diciembre de 2017, pero recortó el objetivo mensual de compra a €60 mil millones por mes desde €80 mil millones. Además, Mario Draghi facilitó las reglas de compra, lo que permite la compra de bonos de un rendimiento por debajo del -0.4 % - tasa actual de depósito del BCE - y se amplía la gama de vencimiento de los valores admisibles. En conjunto, todas estas medidas pueden ser consideradas como el comienzo del "tapering" (retirada progresiva de estímulos a la economía); sin embargo, creemos que el BCE está más preocupado por los problemas de liquidez potenciales, lo que explicaría la disminución del tamaño de la QE. Pero para mitigar el impacto negativo que esta reducción de QE habría tenido en el mercado, anunció las dos últimas medidas, evitando una apreciación aguda del EUR, y argumentó que era sobre todo debido al hecho de que el riesgo de deflación había desaparecido en gran parte. El EUR/USD cayó un 2% a 1.0610 después de el anuncio y ha estado operando sin tendencia alrededor de ese nivel desde entonces.

... luego la Fed

La reunión de diciembre de la Reserva Federal ha sido ampliamente esperada, ya que se consideraba como la única oportunidad para una subida de tipos. Por tanto, la Fed ha hecho su trabajo y preparó al

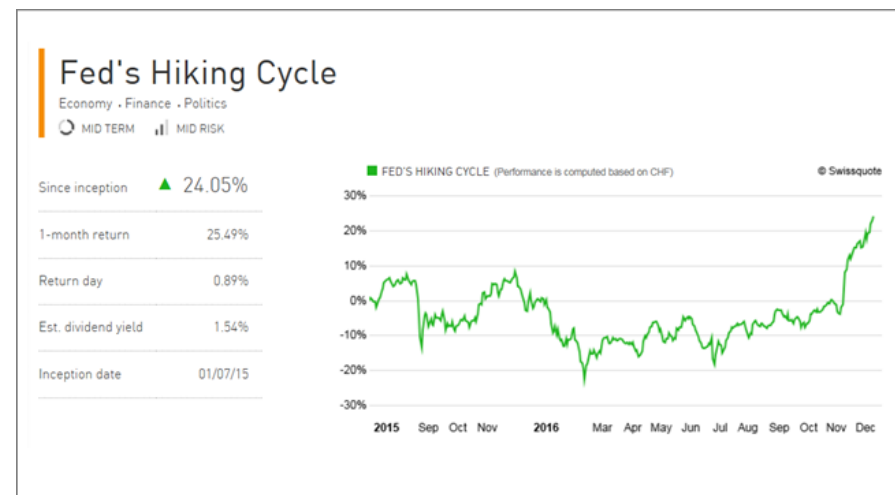
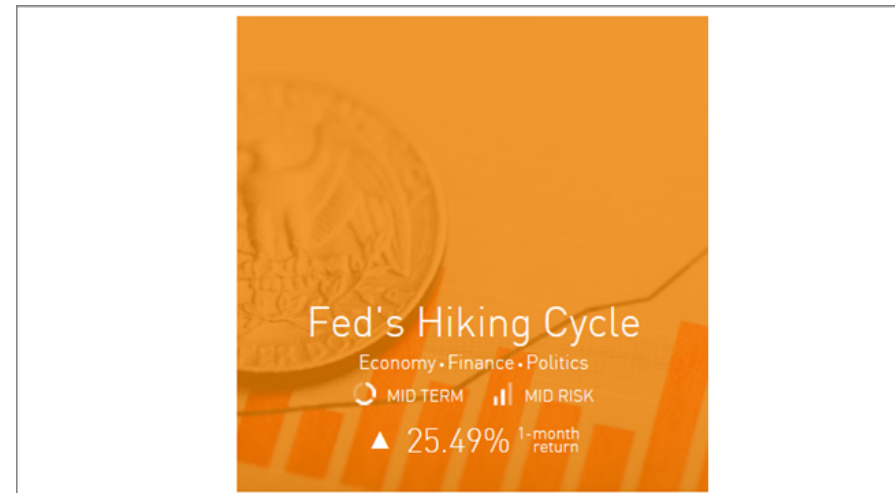
mercado para este movimiento. Creemos que el próximo movimiento de ajuste está completamente descontado, lo que significa que la Fed sólo podría decepcionar en caso de que Janet Yellen enviara algunas señales moderadas en la conferencia de prensa que sigue a la decisión sobre la tasa. El "efecto Trump" también está desapareciendo lentamente a medida que los participantes del mercado se dieron cuenta de que tomará meses, si no años, para que el próximo presidente de Estados Unidos de vida a su promesa de campaña. Con todo, creemos que el avance del dólar está llegando a su fin, mientras una corrección a la baja se está volviendo en algo cada vez más probable. Hay que estar listos para la vulnerabilidad del dólar a medida que comenzamos el 2017.

Temas de Trading

Ciclo de alzas de la Fed

Luego de casi un año desde la última alza de tipos de interés de la Reserva Federal de EE. UU., es probable que los miembros aumenten la tasa de fondos federales otros 25 puntos básicos en diciembre de 2016. Aunque hasta ahora el camino de Fed de "normalización" es significativamente más superficial que los ciclos históricos de ajuste, el pronóstico aumenta en cuanto a múltiples alzas en 2017. La mayoría de los analistas esperan un ciclo de ajuste para terminar con las tasas de 2,0 - 2,50%, por lo que aún hay más espacio para otras subas. Los comentarios del presidente electo Trump sugieren que el estímulo fiscal y la reforma fiscal podrían acelerar el crecimiento y la presión inflacionaria, forzando a la Fed a ser más agresiva en el endurecimiento de la política monetaria. Para respaldar la frágil economía estadounidense, la Reserva Federal había mantenido las tasas de interés a corto plazo cerca de cero desde la crisis financiera de 2008. Pero muchos - incluyendo la Fed - creen que ya era momento de elevar los tipos. Un aumento de las tasas y el cambio de la curva de rendimiento debe crear claros ganadores en el mercado de valores. En teoría, un aumento de la tasa debería ser negativo para las acciones dado que disminuye su valor respecto a los bonos. La historia reciente sugiere que, dado que una política más estricta indica una economía en expansión, las acciones responden positivamente al aumento de tasas. Sin embargo, no todas las acciones se benefician por igual, por lo que es importante elegir las correctas: Hemos creado este tema filtrando por bancos de EE.UU., procesadores de nóminas y compañías de seguros cuyos ingresos están positivamente correlacionados con las tasas de interés.

<https://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.