

INFORME SEMANAL

6 - 12 de febrero de 2017

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

p3	Economía	Al Banco de Inglaterra le esperan decisiones difíciles - Arnaud Masset
p4	Economía	China está mostrando, a lo sumo, algunas señales de estabilización - Yann Quelenn
p5	Economía	Negación frente a la inflación en Europa - Peter Rosenstreich
p6	Temas de Trading	Mineros de oro y metal
	Disclaimer	

Economía

Al Banco de Inglaterra le esperan decisiones difíciles

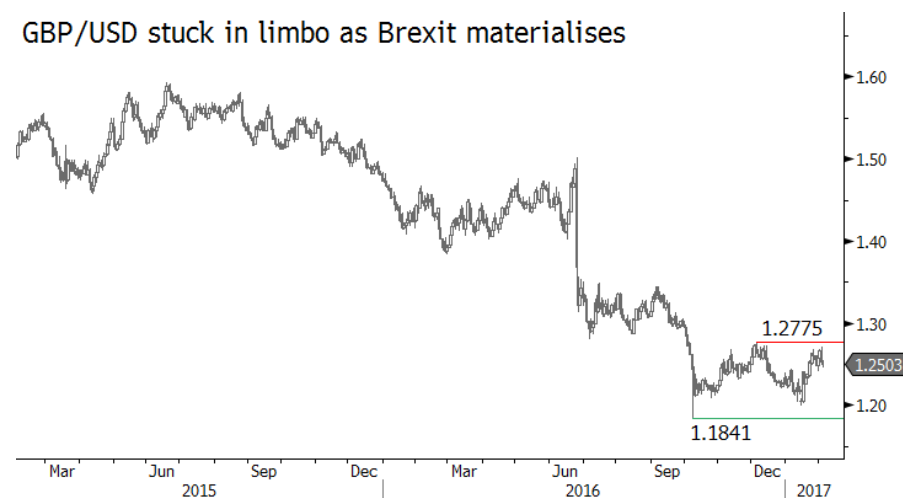
Siguiendo los pasos de la Reserva Federal el pasado miércoles y del Banco de Japón el martes, el Banco de Inglaterra tuvo el primer Super Jueves del año. El Banco de Inglaterra sorprendió el jueves pasado cuando revisó su pronóstico de crecimiento al alza. De hecho, después de que la institución elevara sus expectativas de crecimiento al 1,4% -desde el 0,7 %- durante su última reunión del MPC en noviembre, los inversores no esperaban otra revisión al alza en el contexto de la inminente salida del Reino Unido de la Unión Europea. El banco central ahora espera que el producto interno bruto crezca un 2% este año en medio de una perspectiva mejorada de crecimiento global, principalmente debido a la promesa de reducción de impuestos y gastos de infraestructura en los EE.UU. bajo el mando del presidente Trump, así como el efecto positivo de la depreciación anterior del tipo de cambio de la libra esterlina. Del mismo modo, la previsión para 2018 se revisó ligeramente al alza (1,6% frente al 1,5% en noviembre) ya que el Banco de Inglaterra espera que el país comience a sentir los verdaderos efectos de la Brexit hacia el final de este año.

En cuanto a la inflación, las cifras se mantuvieron en gran medida sin cambios, ya que el comité anticipa que el indicador de precios al consumidor aumentará un 2%, frente al 1,8% de noviembre, dado que el alza en los precios de las materias primas se han visto ampliamente compensados por el fortalecimiento de la libra en los últimos tres meses. A pesar de que el MPC dejó sin cambios su programa de compra de activos y mantuvo su tasa de referencia en el 0,25%, hay preocupaciones cada vez mayores sobre la posibilidad de que la inflación sobrepase el objetivo del 2%. Por lo tanto, al mercado le preocupa que el banco tenga que reducir en algún momento su ayuda a la economía ya sea aumentando los tipos o reduciendo la compra de bonos. Lo más preocupante es que coincidan la Brexit y el posible rebasamiento de la inflación, lo que pondría al Banco de Inglaterra en una situación muy difícil, ya que tendría que decidir entre defender su credibilidad o aliviar la economía para suavizar los préstamos duros debido a la Brexit.

El mercado entendió perfectamente esta situación y vendió la libra masivamente, ya que perdió 1,30 frente al USD.

La perspectiva para la libra sigue siendo particularmente oscura, especialmente ahora que el parlamento no tiene ningún plan para retrasar el movimiento de salida de Theresa May (498 a favor y 114 en contra). La Brexit es realmente posible ahora - aunque todavía queden algunos obstáculos en el camino - lo que significa que la libra probablemente estará bajo presión en las próximas semanas dado que May se está preparando para activar el artículo 50.

GBP/USD stuck in limbo as Brexit materialises



Economía

China está mostrando algunas señales de estabilización

Las perspectivas de China tienen toda la atención de los mercados mundiales. A comienzos de la semana se publicaron datos económicos importantes, incluyendo el índice PMI del sector manufacturero, que fue superior a las expectativas llegando a 51.3 en enero frente al 51.4 de diciembre. Como sabemos, una cifra por encima de 50 indica expansión. Esto marca el sexto mes consecutivo de expansión.

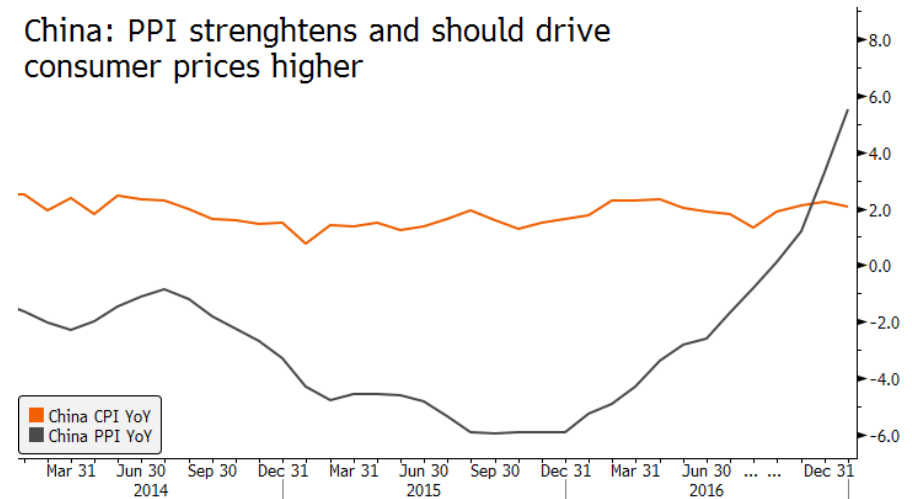
Es cierto que el auge de las viviendas ha incrementado la demanda de productos de fabricación, ya que los nuevos edificios están en aumento. Las empresas industriales que venden materias primas también han disfrutado de un aumento en los beneficios, ya que los precios de los productos muestran un potencial sólido últimamente. No obstante, mientras el índice PMI del sector manufacturero se aproxima a la marca de 50, algunos de los indicadores fundamentales están empezando a generar miedos - sobre todo de que el mercado inmobiliario esté en declive.

Además, actualmente estamos preocupados de que el déficit fiscal de China, que se amplió en 2016, continúe haciéndolo en 2017. El Banco Popular de China ha inyectado una gran cantidad de liquidez en el sistema bancario a través de su herramienta MFL (línea de crédito de mediano plazo) y esto podría causar problemas en algún momento, particularmente porque podría generar presiones bajistas sobre la inflación. Creemos firmemente que, en el futuro, hay fuertes riesgos económicos para China. Seguimos con una postura alcista en el par USD/CNY, apuntando a 7 en el medio plazo.

Estamos en medio de una guerra de divisas a pesar de lo que diga China, especialmente que el yuan nunca ha sido utilizado para obtener una ventaja en el comercio. La relación entre EE.UU. y China se está deteriorando y Trump sospecha competencia desleal por parte de Pekín. Es probable que el Presidente de los Estados Unidos implemente algunos aranceles contra China, lo que ayudaría al país norteamericano a combatir el déficit.

El futuro de la relación entre China y Estados Unidos parece incierto y las consecuencias pueden ser significativas, ya que cualquier otra declaración por parte de Estados Unidos de que China es un manipulador de divisas conduciría a un proceso requerido por el derecho internacional de una negociación específica.

China: PPI strengthens and should drive consumer prices higher



Economía

Negación frente a la inflación en Europa

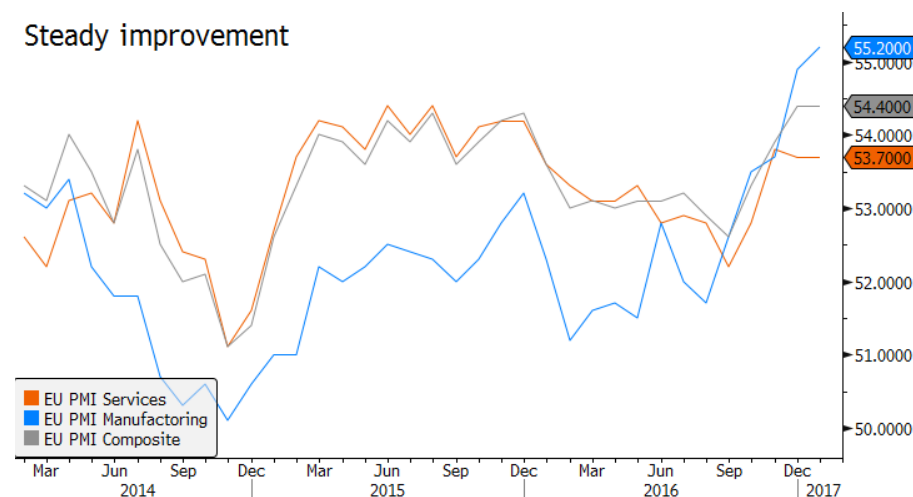
Los datos publicados la semana pasada confirman nuestra visión de que la economía europea está funcionando bien. Sin embargo, a pesar de los datos sólidos, los miembros del banco central, decepcionados desde hace tiempo por la sostenibilidad de la mejora del crecimiento y por los continuos temores por la desinflación, continúa adoptando una actitud blanda en el panorama económico general. Sospechamos que este sesgo negativo eventualmente pondrá al BCE detrás de la curva en cuanto a la fijación de la política monetaria.

El índice PMI compuesto de enero de la zona euro se revisó ligeramente al alza a 54,4 desde 54,4, manteniendo un máximo de cinco años. Las sólidas nuevas órdenes y el creciente número de órdenes atrasadas confirman la solidez de la demanda, respaldada por una mayor confianza en los sectores de servicios y manufactura. Estas lecturas están creando un fuerte impulso para el inicio de 2017. En Francia, los PMI compuestos presionaron hasta el 54,1 desde la lectura de 53,8, ya que aumentó la confianza de los sectores manufactureros y de servicios. Incluso Italia, que vio una debilidad potencial en la confianza en servicios, mostró una lectura que se mantuvo estable. España, que vio una caída marginal, mostró alentadoras proyecciones de futuro que sugieren una mejora creciente.

La inflación general de la zona euro subió al 1,8% desde 1,1%, mientras que la inflación subyacente se estabilizó en 0,9%. Sin embargo, el BCE sigue creyendo que el repunte reciente de la inflación es transitorio y no duradero ni sostenible. Según los recientes discursos de Mario Draghi y Benoît Cœuré, las condiciones no están dadas para justificar un ajuste a la política monetaria actual. Hubo un ligero cambio de discurso, ya que el Sr. Cœuré indicó que el BCE supervisará de cerca la evolución de los

precios. La desinflación ha sido el escenario dominante en Europa durante mucho tiempo, y es lógico que resulte difícil ver que las presiones de precios seguirán siendo bajas para los próximos meses. Además, el problema de los riesgos políticos europeos y de los perturbadores acontecimientos geopolíticos preocuparía incluso al economista más optimista. Sin embargo, dejando esto de lado, los datos económicos indudablemente están mejorando, y es probable que cambie las presiones de la inflación de transitorias a consolidadas. Es probable que el BCE mantenga su actual posición monetaria, pero el coste de esperar para abordar la fecha final de diciembre para la compra de activos deterioraría la credibilidad y las perspectivas económicas. A pesar del creciente riesgo político que emula de Francia y los persistentes problemas con la deuda griega, seguimos siendo constructivos en el EURUSD esperando una extensión de la actual tendencia alcista hacia 1.1150.

Steady improvement



Temas de Trading

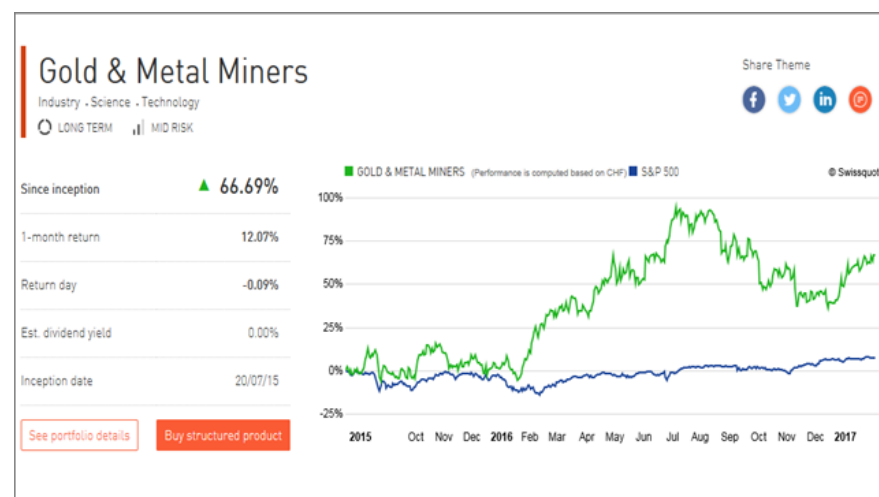
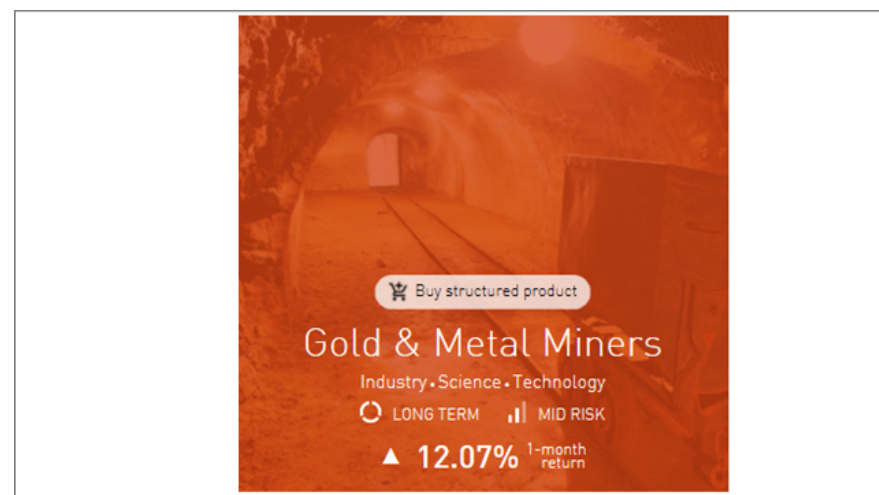
Mineros de oro y metal

Las ganancias en el tema de mineros de oro y metal han sido impresionantes en el año hasta la fecha. El torpe enfoque del Presidente de EE.UU. Trump ha generado incertidumbre no deseada y la mejora constante en la demanda mundial ha creado fundamentos sólidos para las acciones vinculadas a las materias primas. El repentino colapso de los precios de las materias primas en 2014 puso a las acciones mineras en caída libre. A largo plazo, sin embargo, los metales preciosos -y el oro en particular- son fuentes perennes de protección contra la inflación y las crisis económicas, algo que los inversionistas deben buscar. El mercado del oro es dinámico, y hay razones convincentes por las que los productores de oro podrían fortalecerse. La demanda de los consumidores sigue siendo sólida, con alrededor de 2.500 toneladas de oro extraído en todo el mundo cada año.

En el largo plazo, el oro como materia prima se ha apreciado en más de 287% en los últimos 15 años. En comparación, el S&P 500 ha ganado menos del 44% en el mismo período. En un período de cambios en las políticas de los bancos centrales, es razonable prever un repunte de los precios de los metales, algo de lo que se beneficiarán las poblaciones mineras. Los mineros de oro son una buena manera de aprovechar los beneficios de los metales preciosos sin pagar costos de almacenamiento.

El tema de Mineros de Oro y Metal ahora se puede negociar fácilmente para ejecutar un Certificado Estratégico.

www.swissquote.ch/investment_themes



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.