

INFORME SEMANAL

13 - 19 de febrero de 2017

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

p3	Economía	ME, terreno desconocido para Trump: venta de EURPLN - Peter Rosenstreich
p4	Economía	Elecciones francesas se convierten en referéndum sobre adhesión a la UE-Yann Quelenn
p5	Economía	Los suizos trazan su futuro económico - Arnaud Masset
p6	Temas de Trading	Estrategia Smart Beta en Suiza
	Disclaimer	

Economía

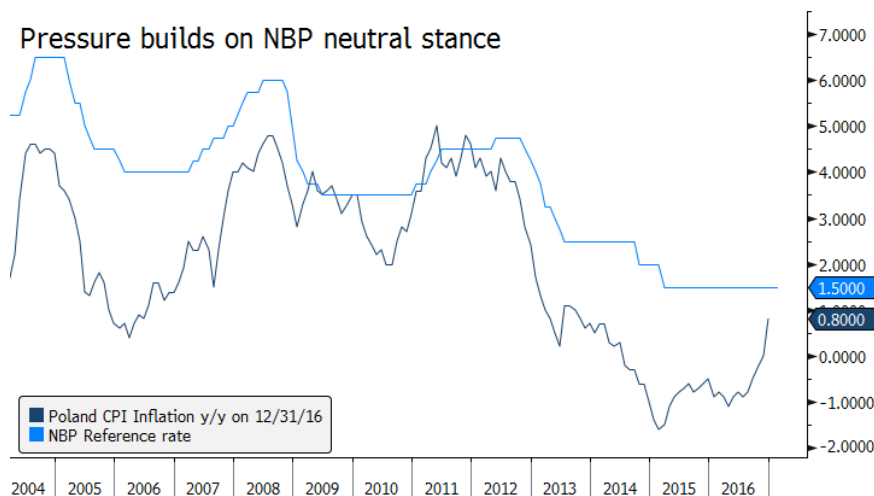
ME, terreno desconocido para Trump: venta de EURPLN

Como esperábamos, el comienzo de 2017 ha estado lleno de ruido - marcado por los comentarios explosivos de la cuenta de Twitter del presidente de Estados Unidos, Trump. Sin embargo, el panorama político europeo y el fracaso de las conversaciones sobre la deuda griega han traído muchos riesgos nuevos. Sin embargo, mientras que las naciones occidentales impulsan la volatilidad del mercado, las perspectivas para las naciones de monedas emergentes van mejorando. La razón principal es que a pesar de la pesada retórica anti-globalización, el comercio global ha mejorado mientras que la demanda interna del mercado desarrollado ha aumentado. Esto ha llevado a un fortalecimiento general de las condiciones económicas. En segundo lugar, a pesar de su historial accidentado, las naciones de mercados emergentes se están manteniendo fuera del centro de atención. Como resultado, los activos de los ME han obtenido sólidas ganancias acumuladas con una volatilidad históricamente baja, lo que ha favorecido las entradas de capital. Seguimos viendo una mayor apreciación de la moneda en divisas específicas de mercados emergentes. Sin embargo, en los primeros 30 días, podemos ver que las amenazas proteccionistas de Trump podrían convertirse en verdaderos bloqueadores comerciales, especialmente teniendo en cuenta el nombramiento de Navarro y Ross para cerrar posiciones de asesoramiento. Aunque las verdaderas iniciativas de política se ocultarán detrás de un montón de fanfarronería y grandilocuencia. Por lo tanto, preferimos las monedas de mercados emergentes con correlación limitada al comportamiento errático e incierto de Trump. En este contexto, a nuestro juicio, el PLN está preparada para una mayor apreciación frente al EUR.

El crecimiento en Polonia ha estado bajo constante presión en los últimos años, pero ahora parece estar estabilizándose cerca del 3,0% del PIB anual (la cifra de 2016 sorprendió al alza en 2.8%). Los PMI de enero se mostraron fuertes, lo que sugiere un sólido impulso al comienzo del año. Las actas de la reunión del MPC de enero, donde el comité mantuvo las tarifas de política en el 1.50%, indicaron un cambio de una postura neutral

a una de línea dura. El consumo se mantuvo moderado con una ligera aceleración, pero el gasto en construcción sigue siendo favorable. Los últimos datos de actividad respaldan las perspectivas optimistas de crecimiento del consejo, mientras que la inflación se ha recuperado muy bien.

Es probable que el NBP se guíe de acuerdo al BCE y posponga las subidas de tipos hasta 2018. Sin embargo, la mejora económica constante en Polonia y Europa debería aprovechar esta fecha. En Europa, los temores de un enfrentamiento entre el FMI y la UE y el retraso de los fondos de rescate, ha invertido la curva de rendimiento griega con un rendimiento de 2 años que alcanza el 10%. Además, las disputas electorales en los Países Bajos, Alemania y Francia mantendrán vulnerable al euro.



Economía**Elecciones francesas se convierten en referéndum...**

Las elecciones francesas serán uno de los temas más volátiles en el primer semestre de este año. A medida que nos acercamos al 23 de abril, actualmente el resultado es totalmente incierto. La carrera de Francois Fillon se ha visto gravemente interrumpida por las recientes acusaciones de malversación, mientras que la probabilidad de una victoria para Benoit Hamon, candidato socialista, es cada vez más sombría. En este momento, Marine Le Pen sigue encabezando las encuestas y ahora está utilizando esta ventaja para impulsar la agenda de un referéndum "Frexit".

La narrativa de la elección presidencial francesa se ha desplazado rápidamente de un debate sobre la política interna a un claro referéndum sobre la adhesión a la UE. Al volver a definir el voto como una cuestión de la membresía de la UE, Marine Le Pen ha inclinado hábilmente la ventaja a su favor. Le Pen ha obligado a la población francesa a apartar la mirada de parte de su ideología más controvertida para sopesar sólo la agenda principal. Una que ha tenido creciente popularidad y la capacidad de tratar con habilidad muchas de las cuestiones fundamentales que preocupan a los ciudadanos franceses (como la seguridad y la identidad nacional).

Mientras que la izquierda se esfuerza por encontrar un candidato libre de escándalos (Macron se vio obligado a negar una relación extramarital y Fillion enfrenta cargos de malversación de fondos públicos), el Frente Nacional se centrará en martillar acerca de los beneficios de un "retorno a la soberanía monetaria".

En cuanto al impulso de esta agenda, el momento no podría ser mejor para Le Pen. Han pasado ocho meses desde el resultado de la Brexit y el escenario de pesadilla prometido aún no se ha materializado. Los datos económicos británicos están en suba, la devaluación de la libra es un punto fuerte para las exportaciones y también le ha sacado cierta presión al Banco de Inglaterra.

Recientemente, Benoit Coeuré, miembro del BCE, declaró que los franceses no quieren salir de la eurozona. Sin embargo, Draghi ha dicho anteriormente que es posible una salida de la UE siempre que un país pague sus "deudas".

La evolución del referéndum francés sobre la UE ha aumentado de forma significativa el riesgo político y pesará sobre el euro. Seguimos con una postura constructiva sobre el EUR/USD, pero vemos un revés contenido por las perspectivas de las elecciones francesas y una posible "Frexit". Creemos que definitivamente hay espacio para una mayor vulnerabilidad del euro en el largo plazo, así que ¡a no rendirse! La guerra de divisas contra el dólar, que Trump considera sobrevalorada, debería acelerarse.

Economía

Los suizos trazan su futuro económico

El domingo, los suizos votarán sobre una cuestión clave que podría redefinir el panorama económico de Suiza. Ya en septiembre de 2016, el Partido Socialista, la Federación Suiza de Sindicatos y el Partido Verde reunieron con éxito las 50.000 firmas necesarias para poner esta reforma del impuesto de sociedades, que podría cambiar las reglas, a votación en todo el país. Los resultados de la votación se publicarán el domingo 12 de febrero durante la tarde.

En pocas palabras, la Ley de Reforma del Impuesto de Sociedades III (RIE III en francés) apunta a normalizar el sistema del impuesto de sociedades de Suiza, que actualmente ofrece importantes beneficios a un conjunto de empresas específicas. De hecho, el sistema actual permite a las empresas y compañías que ganan la mayor parte de sus ingresos en el extranjero pagar pocos o ningún impuesto sobre la renta a nivel de cantón y municipal. Este sistema ha estado creando fuertes incentivos para que las empresas extranjeras trasladen su sede central a Suiza, pero al mismo tiempo generó un número creciente de países descontentos, principalmente de la Unión Europea, que acusaron al país de privarlos de hasta CHF 36.5 mil millones de ingresos fiscales cada año. En los últimos años, Bruselas había aumentado la presión sustancialmente sobre el gobierno suizo para que aboliera los regímenes fiscales especiales, amenazando con volver a establecer aranceles y poner al país en la lista negra de los paraísos fiscales.

La votación del domingo está muy polarizada, ya que el comité de consulta - en su mayoría partidos de izquierda - sostiene que la adopción del nuevo sistema podría reducir los ingresos fiscales en CHF 2.7 mil millones por año, lo cual pasaría a la carga fiscal para los ciudadanos. Por otro lado, los partidos de centro-derecha creen que esta es la única solución para salvar los 150.000 puestos de trabajo- y el impuesto a la ganancia- directamente relacionados con aquellas empresas que se benefician de tasas impositivas preferenciales. Ha sido un duro enfrentamiento entre los dos campos y los resultados de la votación probablemente sean a cara o cruz.

Las apuestas son altas para los 8,5 millones de habitantes del país, ya que una parte sustancial del éxito de Suiza se debe a esos regímenes fiscales especiales.

En cuanto a la persistente fortaleza del franco suizo durante las últimas semanas, parece que el mercado está ampliamente subestimando los efectos negativos de un "no" a esta Ley de Reforma del Impuesto a las Sociedades. El EUR/CHF estuvo desafiando una vez más la zona de soporte en 1.06 toda la semana, manteniendo alerta al BNS, señal de que el Banco Nacional Suizo es más tolerante con respecto a una mayor fortaleza del franco.

EUR/CHF slides toward 1.06 as SNB loosens the leash



Temas de Trading

Estrategia Smart Beta en Suiza

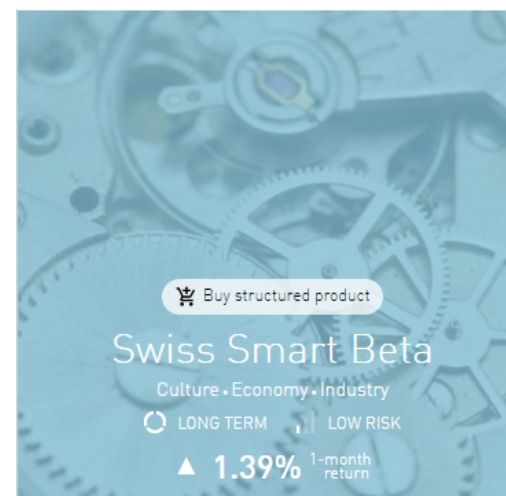
Las acciones suizas tienen una reputación de alta calidad y tienden a proporcionar rendimientos estables en tiempos de incertidumbre geopolítica. Con el Presidente Trump, la Brexit, las elecciones europeas y el proteccionismo global, el mundo se ha vuelto mucho más impredecible. Esta cartera genera acciones suizas de alto dividendo y ofrece una cobertura cuantitativa activa para optimizar el potencial de riesgo/recompensa.

El tema de Smart Beta Suizos consiste exclusivamente en acciones del Swiss Performance Index (SPI). El proceso de selección identifica acciones con alto rendimiento de dividendos y una capitalización de mercado superior a CHF 100 millones. Constantemente se examina el diferencial de precios de comprador y vendedor de las existencias ilíquidas y el volumen promedio diario negociado en dólares. Para mejorar la diversificación del riesgo, la cartera se pondera utilizando un enfoque de contribución al riesgo igualmente ponderado. En resumen, esto significa que la asignación se calcula de manera que cada acción contribuya en igualdad de condiciones al riesgo total de la cartera. Este enfoque permite una baja volatilidad y, al hacerlo, aumenta la relación riesgo / beneficio.

Las transacciones relacionadas con el tema del Smart Beta en Suiza ahora entra en el ámbito de una estrategia fácil de ejecutar.

Más información en:

<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading/en>



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.