

INFORME SEMANAL

20 - 26 de febrero de 2017

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

- | | | |
|----|-------------------------|--|
| p3 | Economía | Se frenan los precios del petróleo; algunos se benefician - Peter Rosenstreich |
| p4 | Economía | Los sólidos datos del Reino Unido parecen persistir - Yann Quelenn |
| p5 | Economía | El USD bajo presión; los mercados pierden la paciencia - Arnaud Masset |
| p6 | Temas de Trading | China Online |
| | Disclaimer | |

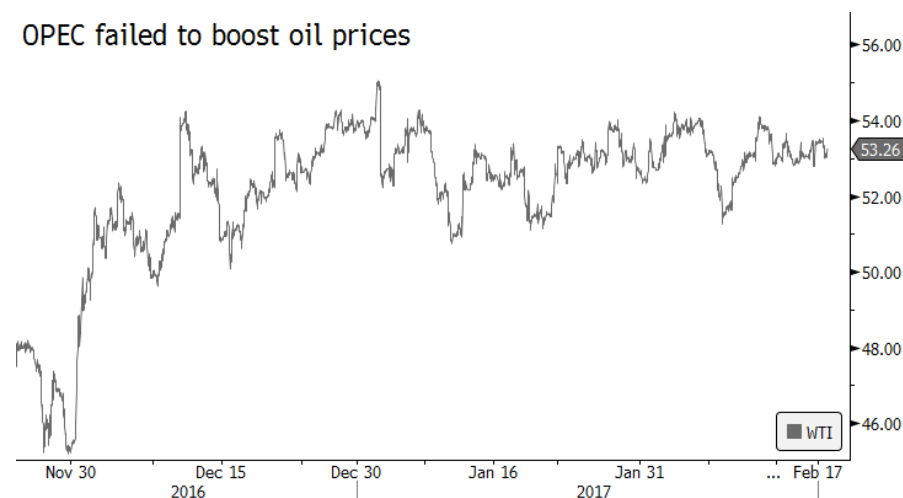
Economía

Se frenan los precios del petróleo; algunos se benefician

La suba de los precios del petróleo se ha desacelerado con WTI estableciéndose cerca de la marca de \$54. Los precios del crudo han sido respaldados por informes indicando que los países productores de petróleo han llevado a cabo los recortes de producción acordados. A pesar de la evidencia de que la oferta sigue siendo abundante, la expectativa de reducir el diferencial, impulsada por la creciente demanda y una oferta más estrecha, ha confirmado los precios, incluso aumentando la curva de crudo hacia adelante. Sin embargo, las pruebas indican que la producción de las naciones de la OPEP no ha disminuido, mientras que los datos de inventario estadounidense en crudo y gasolina subieron a nuevos niveles récord. En la temporada de verano, los inventarios generalmente aumentan, pero la mayor utilización de la refinería evitará que los precios se ablanden significativamente. Es demasiado pronto para establecer si los productores que reduzcan la producción podrán mantener la producción más baja, especialmente mientras países que no han aceptado los recortes, como los EE.UU., se benefician. A largo plazo, dudamos de que la OPEP y las naciones no miembros de la OPEP cuenten con la disciplina económica para mantener el rumbo. Sin embargo, en el corto plazo, seguimos viendo los precios del crudo en un rango de \$52/\$56. En este entorno de riesgo, Singapur debería seguir beneficiándose de los precios del petróleo. Las exportaciones de Singapur se sostienen por el bajo costo y la fuerte demanda de China. El PIB del 4T se revisó a un alza de 12,3% intertrimestral y 2,9% interanual, impulsado por una fuerte mejora en la producción manufacturera. El tono del MAS sobre las condiciones económicas fue optimista y con un impulso sólido hacia 2017, el PIB anual de Singapur debería estar cerca del 2,4 %.

En otras partes, la imposibilidad de los precios del crudo para obtener ganancias adicionales debería respaldar las perspectivas de crecimiento de la India. El petróleo representa aproximadamente 1/3 de las importaciones. Los precios moderados del petróleo ayudarán a limitar las presiones inflacionarias, que llegaron al 3,17%. El RBI sorprendió al mercado al mantener las tasas de interés en un 6.25%, en lugar de recortarla. La decisión del comité de política monetaria se basó sobre la idea de que la caída reciente en el IPC principal se debe a la volatilidad a corto plazo y no a las mejoras duraderas (el IPC básico se aceleró al 5,1%, lo que sugiere una mayor acumulación de presiones sobre los precios). Si se sostiene esta desaceleración de los precios del petróleo y afecta las tasas de interés básicas más bajas, esto sin duda respaldará perspectivas de crecimiento más altas.

OPEC failed to boost oil prices



Economía

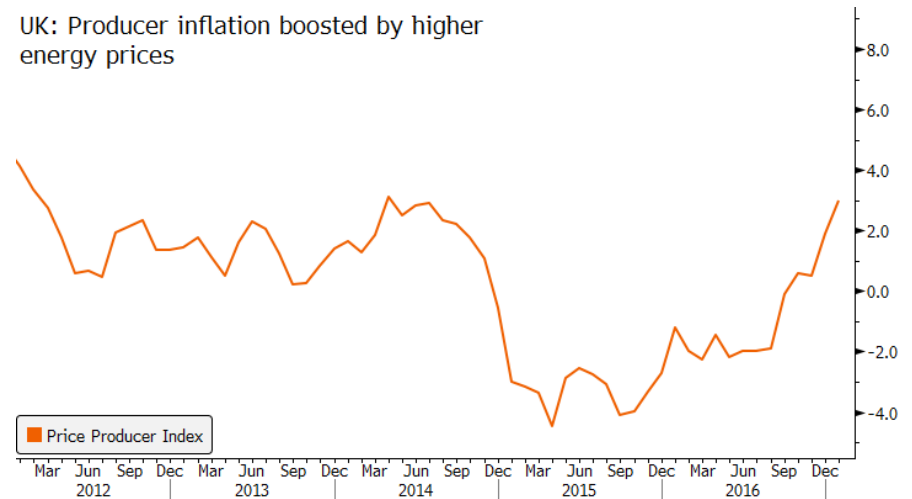
Los sólidos datos del Reino Unido parecen persistir

Desde la Brexit del año pasado, los datos financieros del Reino Unido se han mantenido en el centro de atención ya que había una promesa de un desastre económico que finalmente no sucederá. Los datos publicados a principio de la semana confirman este hecho. La inflación subyacente fue igual a la cifra de diciembre del 1,6%. Las presiones alcistas sobre los precios al consumidor están en aumento. En particular, puesto que consideramos que la libra mayormente está infravalorada. El IPP (Índice de Precios al Productor), que terminó en 2,7% interanual en 2016, volvió a aumentar al 3,2% interanual. Al revisar los datos, debemos realizar declaración fuerte. Parece que salir de la Unión Europea ha sido la mejor decisión económica para Reino Unido en un largo tiempo.

Sin embargo, debemos resaltar un punto débil. Las ventas al por menor de enero han decepcionado. Estaban en una tendencia fuerte, pero se han debilitado en enero al 2,6% interanual. Sin embargo, la tendencia sigue siendo bastante positiva. Los precios más altos de los alimentos son el factor clave en la pequeña disminución mensual (0,2% intermensual) que los mercados no esperaban. Desde nuestro punto de vista, esto confirma las presiones al alza de los precios al consumidor. En cuanto a datos laborales, los salarios no han despegado realmente y estamos monitoreando muy de cerca estos datos, ya que esto respaldaría en gran medida nuestra visión de un valor de normalización de la libra. De todos modos, por el momento, la vulnerabilidad de la libra definitivamente está ayudando al Banco de Inglaterra, que ganó algo de tiempo en la guerra de divisas, ya que los temores de la Brexit están ayudando a las exportaciones del Reino Unido. La tendencia se ha recuperado en gran medida desde que alcanzó 1,20 a mediados de enero.

En cuanto a la moneda, mantenemos nuestra visión optimista de la libra, ya que creemos que los mercados financieros siguen descontando una Brexit difícil. Consideramos que esos temores son irracionales y que el Reino Unido está camino hacia la recuperación. No debería ser una Brexit difícil y es probable que haya negociaciones con la UE. No hace falta que Theresa May arruine la relación con otros países europeos.

UK: Producer inflation boosted by higher energy prices



Economía

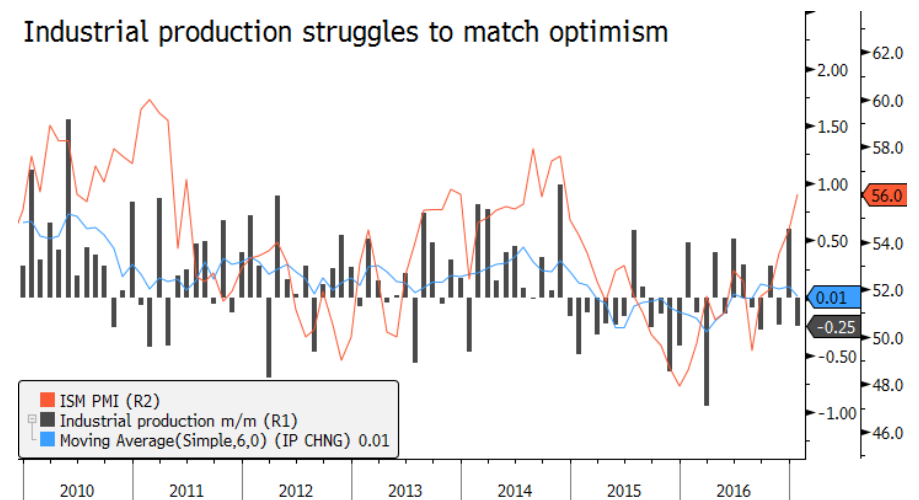
El USD bajo presión; los mercados pierden la paciencia

A pesar de la publicación de los optimistas datos económicos de los EE.UU. la semana pasada, el dólar no pudo bloquear las ganancias acumuladas durante las dos semanas anteriores. El informe de inflación fue bastante alentador y sugirió un posible movimiento de la FED en marzo. La inflación general de enero subió a 2,5% interanual frente al 2,4% esperado y el 2,1% de diciembre. De manera similar, la medida básica, que excluye los componentes más volátiles, se elevó al 2,3% interanual frente al 2,1% esperado. Aún en el lado positivo, después de la desaceleración durante los cuatro meses anteriores, las ventas al por menor básicas subieron 0,7% intermensual, mientras que el mercado esperaba un 0,3%. Las ventas minoristas fueron bastante decepcionantes en el último trimestre de 2016 y plantearon interrogantes sobre la salud de la economía de Estados Unidos, ya que el consumo personal sigue siendo el principal motor de la economía más grande del mundo. Las cifras de enero son un buen augurio para el primer trimestre de 2017, si la tendencia continúa.

Desde una perspectiva menos positiva, la producción industrial estuvo muy por debajo de la previsión media, ya que se contrajo un 0.3% intermensual en enero, mientras que el mercado esperaba que se mantuviera. Además, la cifra de diciembre se revisó a la baja hasta el 0,6% desde el 0,8% inicialmente estimado. Estos datos contrastan fuertemente con la reciente encuesta que sugiere un estado de ánimo optimista en la industria manufacturera. De hecho, el PMI manufacturero junto con el índice ISM manufacturero se han mostrado sólidos desde el final del trimestre de septiembre el año pasado mientras Donald Trump comenzaba a dar sus primeros pasos en la Casa Blanca. Esta fuerte divergencia sugiere que el sector necesita más que el optimismo ilimitado de Trump para mantenerse a flote.

En general, es difícil obtener claridad sobre la perspectiva de EE.UU. dado que la Fed y el mercado tienen que jugar de oído. De hecho, el comercio de la reactivación se ha visto favorecido por el anuncio de Donald Trump sobre un plan de impuestos "fenomenal" que ahora pierde ímpetu porque los inversionistas pierden interés en medio de una falta seria de detalles. A pesar de los comentarios ligeramente de línea dura de la presidenta de la Fed, Yellen la semana pasada, en los que reiteró que pronto llegará el momento para otra subida de tasas, los rendimientos del Tesoro estadounidense se quedaron atrás, lo que sugiere que el mercado está perdiendo la paciencia.

Industrial production struggles to match optimism



Temas de Trading
China Online

Las acciones chinas aún están recuperándose del colapso total de los mercados de renta variable locales. Sin embargo, aunque las valoraciones han sufrido, los fundamentos siguen siendo atractivos.

China es indiscutiblemente el mayor mercado de Internet en el mundo en términos de su base de usuarios, con 620 millones de usuarios, casi el doble de la India y el triple de los Estados Unidos. Sin embargo, la tasa de penetración es de sólo el 45%, en comparación con el 84% de los EE.UU., lo que significa que hay una gran oportunidad de crecimiento. De acuerdo con Kantar Retail, China se ha convertido en el mayor mercado de comercio electrónico del mundo, con ventas por 589.000 millones de dólares en 2015. China ha desarrollado su propia oferta en línea para satisfacer a la particular cultura del país. A las empresas occidentales se les ha hecho difícil entrar en el mercado debido a cuestiones estructurales y culturales. El resultado ha sido la incubación de empresas privadas innovadoras de clase mundial. A medida que China va desde un crecimiento impulsado por la inversión a uno impulsado por el consumo, estos ágiles empresarios también se beneficiarán del apoyo y la protección de Beijing. Con valoraciones de un solo dígito, estos nombres ofrecen un potencial alcista significativo.

Para este tema, incluimos medios de comunicación social, motores de búsqueda, retail y B2BC.

Las transacciones relacionadas con el tema del China Online ahora entran en el ámbito de una estrategia fácil de ejecutar.

Más información en:

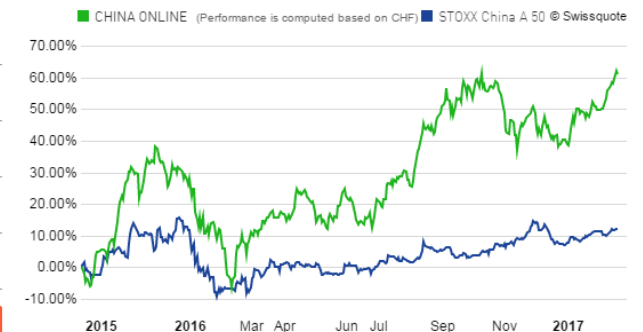
<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



Since inception	▲ 62.00%
1-month return	8.36%
Return day	1.60%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	18/09/15

[See portfolio details](#)

[Buy structured product](#)



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.