SWISSQUOTE

INFORME SEMANAL

Del 27/03 al 02/04 de 2017

DISCLAIMER & DISPOSICIONES

Swissquote Bank SA | Ch. de la Crétaux 33, CP 319 | CH-1196 Gland | Switzerland
Tel +41 22 999 94 11 | Fax +41 22 999 94 12 | forex.analysis@swissquote.ch | www.swissquote.com/fx

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

p3	Divisas	Mercados emergentes: compra en retrocesos - Peter Rosenstreich
p4	Economía	El RBNZ invita al mercado a que colabore - Arnaud Masset
p5	Economía	Suiza: el banco central publica su informe anual - Yann Quelenn
p6	Temas de trading	Oro & Acciones de mineras
	Disclaimer	

Divisas

Mercados emergentes: compra en retrocesos

Después de haberse valorizado constantemente por casi tres meses seguidos, las divisas de los mercados emergentes finalmente se han tomado un respiro. En dicho período el ZAR se ha apreciado en un impresionante 12.20%, sucediendo algo similar con el MXN y el KRW. De hecho, entre las monedas emergentes líquidas, sólo el ARS, el PHP y el TRY perdieron valor frente al USD. Dado que el retroceso de la semana pasada en la renta variable se trasladó a los rendimientos y al mercado de divisas, se genera un signo de interrogación sobre cuán sólida es la actual demanda de los activos riesgo.

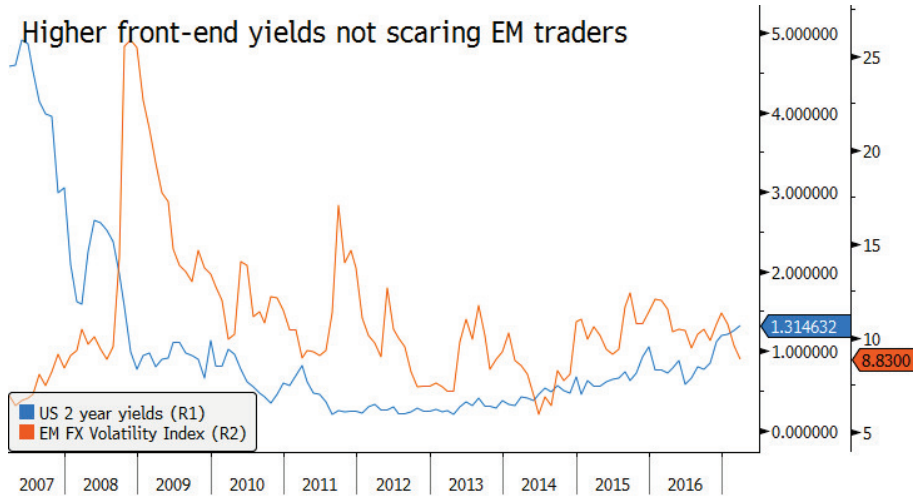
Sospechamos que esta fase de valorización aún no ha culminado debido a dos factores:

1) La trayectoria de la política de la Fed sigue siendo descontada, con un 60% de probabilidades a que los tipos de interés sean incrementados en junio de acuerdo a las expectativas. El comunicado del FOMC de marzo marcó una posición claramente laxa. Además, el IPC del viernes y las órdenes de bienes duraderos (excluyendo transporte), registraron un resultado decepcionante, lo que deja a la vista el hecho de que el optimismo de los inversores estadounidenses estaba basado en percepciones y no en datos concretos. Además, el fracaso de Trump al forzar la ley de abrogación del Obamacare, deja al descubierto el desafío que enfrenta al momento de ejecutar políticas. Esta incapacidad amenaza específicamente a la agenda pro-crecimiento de su administración, la cual podría acelerar la perspectiva económica de EE.UU y plantear la posibilidad de mayores incrementos en los tipos de interés. Por nuestra parte, sospechamos que la balanza se inclina hacia una fase de incrementos menos agresiva. No obstante, es importante observar que la mejora constante del desempeño de las divisas emergentes, significa menos sensibilidad al ajuste de los tipos en EE.UU. Una Fed laxa seguirá impulsando a los inversores a adquirir una mayor posición en los mercados emergentes.

2) El crecimiento de los mercados emergentes es altamente dependiente del comercio internacional, el cual ha sido amenazado por el Presidente Trump. La política comercial proteccionista de Trump fue expuesta en los primeros treinta días de su gestión con el rechazo a la Asociación Transpacífica de Comercio (TPP). Pero más allá de algunas verborragias tuiteras libradas al alza, su proteccionismo “America First” no ha ido más allá de un mero discurso.

A nuestro juicio, la posibilidad de que Trump cree barreras comerciales significativas, como los aranceles de importación punitivos, ha sido descontada. Basta con escucharlo cuando habla acerca de las políticas comerciales o de tipo de cambio afirmando que “nadie sabía que era tan complicado”. Al igual que con la política de salud, casi todos en los mercados financieros saben lo complejos y no mecánicos que son estos temas.

Volviendo a las divisas emergentes, ante la posibilidad de que el temor de un proteccionismo excesivo se desvanezca, es probable que los inversores continúen ampliando su exposición a este grupo de divisas.

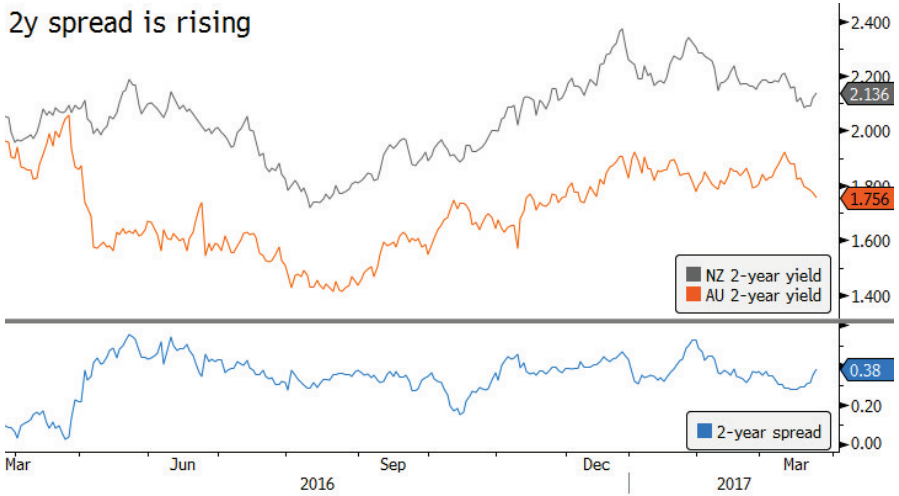


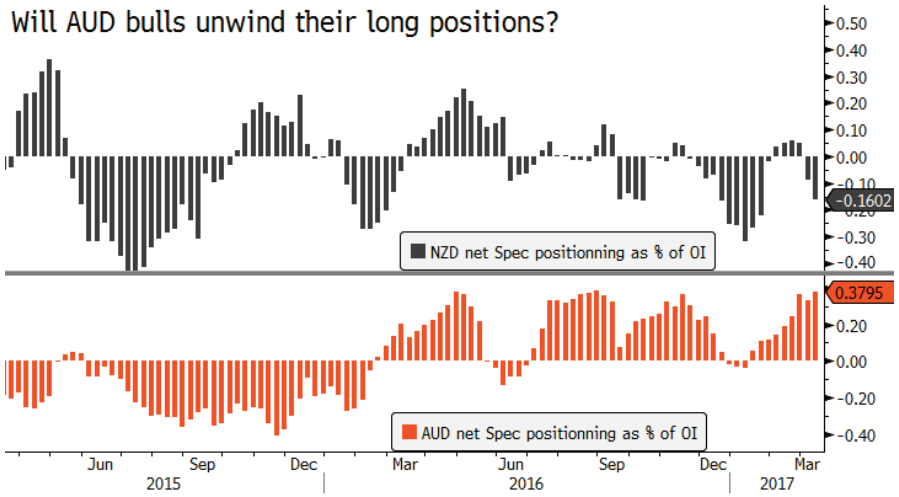
Economía

El RBNZ invita al mercado a que colabore

El dólar neozelandés, al igual que la mayoría de las divisas asociadas a la evolución de las materias primas, ha tenido un desempeño relativamente pobre durante el mes de marzo, al no lograr atraer la atención de los inversores a pesar de la caída generalizada del USD. Por otro lado, su vecino, el dólar australiano, ha marcado una fuerte valorización durante el mismo período. Esta divergencia podría explicarse por el sorprendente viraje en la posición monetaria adoptada por el Banco de la Reserva de Nueva Zelanda (RBNZ), el cual pospuso cualquier variación en los intereses a principios de febrero. En la última reunión del RBNZ, que se celebró la semana pasada, el central neozelandés ratificó su posición. Aunque su gobernador Graeme Wheeler, no cambió su opinión sobre la valoración excesiva del Kiwi, no hizo hincapié explícito a la necesidad de un tipo de cambio más débil "para lograr un crecimiento más equilibrado". Asimismo disipó los temores sobre la creciente presión inflacionaria, argumentando que el aumento fue temporal debido a un incremento temporal de los precios de las materias primas.

En términos generales, el tono del comunicado pos reunión sugiere que el RBNZ está listo para tolerar una inflación más alta con el fin de permitir un NZD más débil. Esta puede ser una buena decisión, especialmente porque la inflación subyacente ha crecido más lentamente que la inflación general. Sin embargo, dudamos que el mercado colabore en este sentido. Es que de hecho, el RBNZ ha tenido dificultades a menudo para impulsar al mercado al punto deseado. La fuerte caída de los rendimientos de los bonos soberanos de EE.UU, obligará a los inversores a cambiar en el modo de búsqueda de rendimiento. Por otra parte, los tipos de interés del Kiwi y el Aussie comenzaron a moverse en dirección opuesta la semana pasada; el rendimiento de los bonos a dos años neozelandeses alcanzó el viernes el 2.16%, mientras que el de su contraparte australiana cayó a 1.75%. Mantenemos una preferencia por las posiciones largas sobre el NZD, especialmente frente al dólar australiano. A pesar de que el NZD/USD tiene espacio para apreciarse, las incertidumbres de los mercados en general acotará la demanda de activos de alto rendimiento. Por su parte el AUD/NZD ya ha caído un 1.4% desde mediados de marzo y ahora se dirige hacia la próxima área de soporte clave fijada en torno al 1.0755 (nivel Fibonacci del 38.2% correspondiente al avance de enero a marzo).





Economía

Suiza: el banco central publica su informe anual

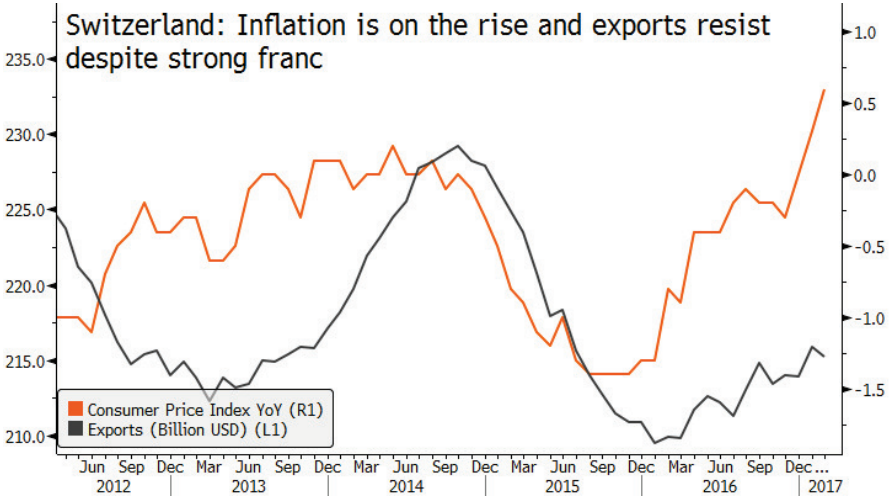
En el último informe anual del Banco Nacional de Suiza (SNB), se deja constancia que la entidad compró el cerca de 67 mil millones de francos suizos en divisas extranjeras para evitar una apreciación excesiva del franco. Comparativamente, este volumen es menor que en 2015, cuando eliminó el techo cambiario. En ese entonces, las intervenciones habían ascendido a los 86.100 millones de francos.

El SNB todavía ve al franco como "muy excesivamente valorizado" y por lo tanto su política de intereses negativos es más relevante que nunca. Dado que la economía suiza depende de las exportaciones, es normal que considere los riesgos a medio y largo plazo. Por ahora, el SNB se aferra a su enfoque de esperar y ver.

Las incertidumbres políticas de Europa genera una fuerte presión vendedora sobre el EURCHF, la cual nos parece que no muestra señales de atenuarse. A nivel macro en Suiza, la inflación es la mayor en cinco años (+0.6% interanual) y la tasa de desempleo se mantiene moderada en 3.6%. La evolución del sector exportador es un poco más preocupante, debido a las caídas consecutivas de enero y febrero (-4% y -2.2%, respectivamente). A corto y medio plazo, el EUR/CHF debería permanecer por debajo del 1.0800 sin descartar la posibilidad de que el SNB intervenga para evitar un fortalecimiento extremo de su franco.

Lo que es cierto es que el por el momento el SNB monitorea de cerca lo que haga el Banco Central Europeo (BCE) mientras este último mantiene en pie sus mega QE. También creemos que es probable que el BCE entre pronto en un ciclo monetario restrictivo para reducir la divergencia monetaria con Estados Unidos, lo que claramente beneficiará a la economía suiza.

Desde una perspectiva cambiaria, parece obvio lo probable que es que el SNB realice más intervenciones para frenar la apreciación no deseada del franco. Desde el comienzo de este año, el ritmo de intervención parece haberse acelerado. En enero, los depósitos totales se situaron en los 530 mil millones de CHF. Tres meses después, los depósitos



ascendieron a los 557.200 millones. No obstante, al mirar la evolución del EUR/CHF, las presiones de venta son demasiado importantes alrededor del 1.0800. Esto hace que estas intervenciones sean casi inútiles.

Temas de trading

Oro & Acciones de mineras

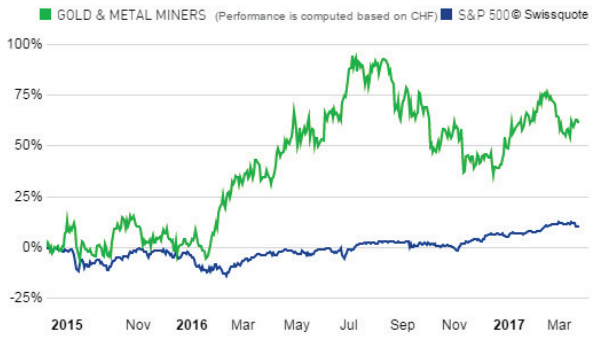
El repentino colapso de los precios de las materias primas en 2014, provocó un desplome de los títulos accionarios de las mineras. A largo plazo, sin embargo, los metales preciosos - con el oro en particular- funcionan como activos de protección contra la inflación y las crisis económicas, algo que los inversores deberían tener presente para sus carteras. El mercado del oro es dinámico y existen razones convincentes para que los títulos sobre las mineras de oro se valoricen. La demanda de los consumidores sigue siendo sólida: cada año se minan alrededor de 2.500 toneladas de oro en todo el mundo. En los últimos quince años, el oro como una materia prima se apreció en más de un 287%, mientras que el S&P 500, se valorizó menos de un 44% en el mismo período. En tiempos de cambios en las políticas monetarias de los bancos centrales como son los actuales, es razonable prever un repunte de los precios de los metales, lo que beneficiará directamente a los títulos accionarios de las mineras. Las mineras de oro son una buena manera de capitalizar los beneficios de los metales preciosos sin pagar los costes de almacenamiento.

El tema de Oro & Acciones de mineras (Gold & Metal Miners) puede ser ahora operado sencillamente a través de un Strategic Certificate.

Para más información, por favor visite: https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading

Since inception	▲ 61.32%
1-month return	-5.98%
Return day	-0.77%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	20/07/15

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 asi 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 caracter 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 obligacion o responsabilidad frente a cualquier transacción, resultado, ganancia o pérdida basadas en este informe, total o parcialmente.

La investigación se iniciará, actualizará y cesará unicamente 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 dia la información contenida aqui 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.