

INFORME SEMANAL

Del 3 al 9 de abril de 2017

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

- | | | |
|----|-------------------------|--|
| p3 | Divisas | Falso pero positivo crecimiento de la inflación en Europa - Peter Rosenstreich |
| p4 | Economía | El gobierno brasilero limita el gasto - Arnaud Masset |
| p5 | Economía | Reino Unido: finalmente comienza el proceso de salida - Yann Quelenn |
| p6 | Temas de trading | Pequeñas perlas suizas |
| | Disclaimer | |

Divisas

Falso pero positivo crecimiento de la inflación en Europa

La semana pasada los inversores estuvieron vigilando cautelosamente los datos de inflación de la UE para deducir cómo avanza la estrategia de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE). A partir de febrero, el crecimiento del IPC comenzó a marcar la mayor aceleración desde enero de 2013, lo que los lleva a analizar el sentido y la sustentabilidad de la política de estímulo ultra flexible del central. No obstante, a su presidente Mario Draghi, le preocupa el hecho de que exista una divergencia entre la inflación general y la subyacente: la primera viene incrementándose hacia el objetivo del central de un poco menor al 2%, mientras que la segunda no logra despegar aún.

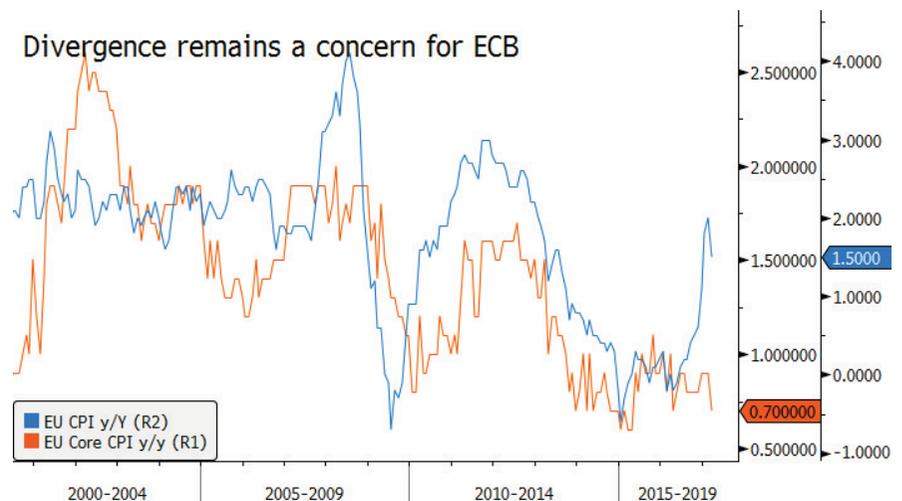
Se espera que la publicación de los nuevos datos de inflación frene temporalmente la necesidad de poner fin a esta política acomodaticia. El IPC Flash Armonizado de la Eurozona cayó en marzo en un 0.5%, a 1.5%, mucho más que al 1.8% esperado. Por su parte la inflación subyacente bajó del 0.9% interanual de febrero, al 0.7%. Los componentes del IPC Armonizado indican que los tres índices contribuyeron a la caída de la inflación general.

Tras haberse atenuado la "escasez de calabacines", los precios de los alimentos frescos se han moderado, presionando así a la baja la inflación en el sector de alimentos, alcohol y tabaco a un 1.8% desde el 2.5% de febrero. Además, la caída de los precios del crudo también ha presionado a la baja a la inflación del sector energético, del 9.3% al 7.3%. En general, el pico de inflación nominal de 2.0% en febrero parece ser una anomalía y es poco probable que afecte al BCE. Sin embargo, dado los sólidos datos macro, incluidas las perspectivas más firmes del mercado laboral, sospechamos que la tendencia inflacionaria subyacente está en marcha y por tanto el resultado de marzo es temporal. En junio la inflación subyacente podría incrementarse al 1.1%, respaldada por los aumentos de precios relacionados a las fechas de Pascua. Menos importantes son las expectativas de que la inflación general se recupere a 1.8% en junio.

El BCE pasó gran parte de la semana pasada tratando de controlar la charla del mercado sobre la culminación de su QE, ya que le preocupa que cada vez más el mercado se esté adelantando a sí mismo por una inadecuada interpretación de sus declaraciones.

Los comentarios laxos de miembros del BCE como Nowotny, no han alterado nuestras perspectivas sobre la economía europea. Sin embargo, entre los datos y los comentarios seguimos sospechando que se está considerando la solicitud de que se ponga un punto final a la política acomodaticia extrema (intereses negativos, préstamos fáciles y las compras de bonos). En este sentido Coeure, otro miembro del consejo de BCE, declaró que era "legítimo" que la entidad revisara su compromiso de mantener los intereses bajísimos en mínimos récord.

En general, no esperamos que haya cambios reales en las compras de activos y los tipos de interés negativos hasta 2018. Sin embargo, dentro de la retórica laxa general, sospechamos que comenzarán a aparecer indicios más restrictivos. Esto impulsaría un interés sobre depósito más alto antes de que termine el QE, como estrategia para mantener al mercado desprevenido. Mientras tanto en el EUR/USD, seguimos contemplando unas perspectivas constructivas siempre y cuando no surjan sorpresas en el panorama electoral francés.



Economía

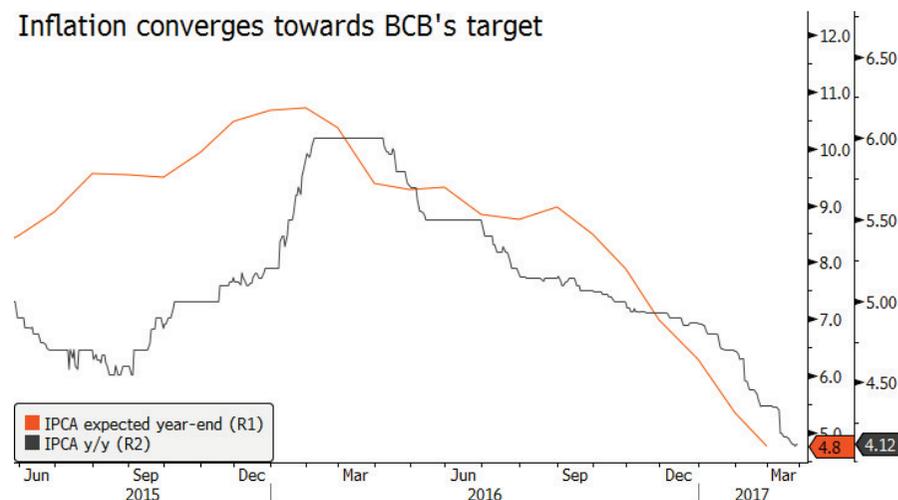
El gobierno brasilero limita el gasto

A pesar de la creciente incertidumbre global, las divisas de los mercados emergentes han estado bastante resistentes en las últimas dos semanas. Sin embargo, hay que reconocer que la volatilidad también ha aumentado temporalmente, ya que los inversores han preferido mantenerse cautelosos en caso de que Donald Trump tenga que enfrentar otro contratiempo en la implementación de su programa. Tras recuperarse completamente de las pérdidas del pasado mes de noviembre y volver a alrededor de los R\$ 3.05 en febrero, el real brasilero ha estado negociándose en un rango volátil, oscilando entre los R\$3.06 y 3.20 por dólar mientras los inversores esperan una mayor claridad sobre el panorama estadounidense.

Un aspecto a destacar, es lo desapercibido que han pasado en los mercados los recientes eventos locales en los países emergentes -con la excepción de la agitación política en Sudáfrica la semana pasada-, debido a que los inversores estaban demasiado ocupados tratando de anticipar el siguiente movimiento de Trump. En Brasil, la economía está levantando cabeza lentamente a medida que el banco central flexibiliza progresivamente su política monetaria. Aunque el tipo de referencia Selic se encuentra actualmente en el 12.25%, el mercado prevé que se reduzca al 9% a fin de año, ya que se espera que la inflación regrese dentro del rango objetivo del Banco Central de Brasil de 4.5% +/- 1.5%.

Con todo, al mirar los datos macro parece que Brasil, aunque está en el buen camino, presenta una situación política muy caldeada y la incertidumbre que se deriva de ella debería impedir que el real se valore rápidamente hacia sus niveles pre-recesión. Además, las medidas de austeridad planteadas por el gobierno retrasarán aún más una pronta recuperación, debido a que las clases bajas están perdiendo poder adquisitivo. Igualmente, esta austeridad restaurará la confianza y atraerá inversiones extranjeras. A corto plazo, no se descarta una apreciación del BRL debido a que aún se mantiene la demanda de activos de alto rendimiento en un Brasil que, por el momento, es atractivamente estable. De todos modos en lo inmediato, se observa que los inversores se mantienen en stand-by aumentando mínimamente la exposición a activos refugio.

Inflation converges towards BCB's target



Economía

Reino Unido: finalmente comienza el proceso de salida

Nueve meses después de la votación del Brexit, Theresa May finalmente ha iniciado el proceso de salida al activar el artículo 50 del Tratado de Lisboa. La primer ministro británica habló ante la Cámara de los Comunes el miércoles pasado para posteriormente enviar, a la 1:30pm, la carta que da inicio oficial al proceso al presidente del Consejo Europeo, Donald Tusk. Aunque se espera que las negociaciones por lo menos duren dos años, el Reino Unido seguirá mientras tanto beneficiándose de muchos acuerdos bilaterales.

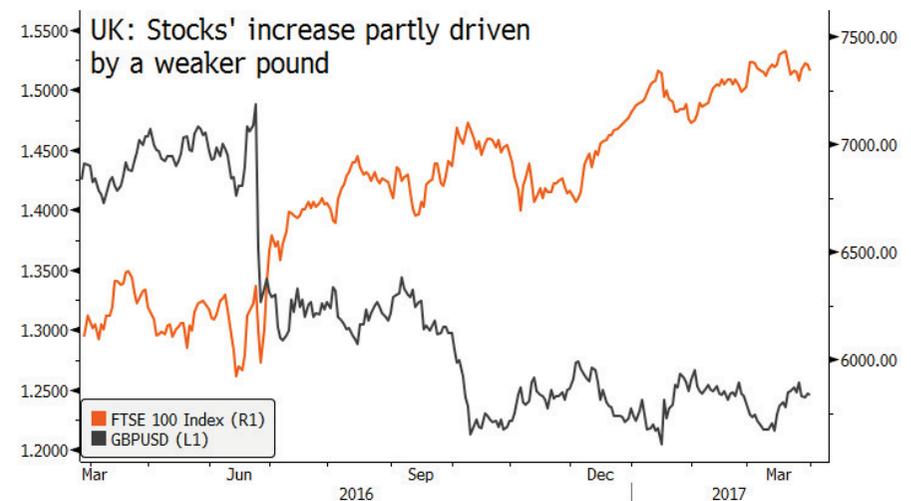
El día anterior la libra cayó de los 1.2460 dólares a los 1.2380. En nuestra opinión, creemos que los inversores siguen siendo demasiado pesimistas respecto a la situación del Reino Unido. Dado que los datos económicos recientes están mejorando, creemos que la libra debería apreciarse a medio plazo. Es evidente que los economistas han perdido ampliamente el norte con sus profecías del día del juicio final e irónicamente, es este mismo pesimismo de mercado el que está respaldando a la economía mientras aumenta la competitividad de sus exportaciones.

Ahora que el Brexit es un acuerdo oficialmente alcanzado, las próximas preguntas girarán en torno a la naturaleza y el tono de las negociaciones. Las veintisiete contrapartes deben aceptar y estar de acuerdo con los términos del Reino Unido, donde a su vez cada país tiene un veto sobre estas condiciones. Es por esta razón que para los países es tan difícil renegociar los tratados en general. Por esta razón, es que vemos un poco ilusoria la promesa de renegociar los tratados.

La semana pasada, en los dos días posteriores a la activación del Artículo 50, el FTSE 100 se valorizó. Ahora acumula una apreciación del 16% desde los niveles pre-Brexit, lo que marca un desempeño sorprendente dado que, apenas se había conocido el resultado del referéndum en 2016, el selectivo había caído fuertemente.

Por nuestra parte creemos que no habrá ningún Brexit duro. Sin embargo, es evidente que las negociaciones serán difíciles, ya que todos los miembros tendrán que ponerse de acuerdo sobre el tratado final. Esto significa que los próximos dos años serán una verdadera montaña rusa.

También mantenemos unas perspectivas optimistas sobre la libra esterlina, la cual debería apreciarse aún más este año. Sobre todo a partir de ahora, dado que Europa en especial, se enfrenta a un verdadero campo minado con las próximas elecciones francesas y alemanas. Es por ello que es un buen momento para volver a aumentar la exposición al GBP.



Temas de trading

Pequeñas perlas suizas

La estabilidad de Suiza ha proporcionado un lugar ideal para que las marcas globales se desarrollen. El compromiso del Banco Nacional Suizo de mantener los tipos de interés negativos "durante algún tiempo" debería convencer a los ahorristas domésticos para que movilicen su capital hacia la renta variable, permitiéndole en paralelo al franco suizo seguir devaluándose. Con un tipo de cambio más bajo en Suiza, las empresas recuperarán parte de la ventaja competitiva que han perdido. Sin embargo, las mismas dependen más de la calidad y de la innovación de marca que de la competitividad cambiaria en sí misma. Fuera de los títulos *blue chip*, los títulos de *small caps* son perfectos para los inversores de valor, ya que ofrecen una relación de Precio/Beneficio (P/E) de 15x (en comparación a los 18x de los *small caps* estadounidenses) y dividendos atractivos.

Para construir este portafolio hemos escogido empresas con una capitalización de mercado por debajo de los 2.000 millones de francos suizos, con P/E menores a 18 y utilizando un modelo estándar GARP (crecimiento a un precio razonable) para descubrir las acciones más atractivas.

El tema del Swiss Small Gems 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	▲ 44.59%
1-month return	-0.43%
Return day	0.12%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	25/08/15

[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.