

INFORME SEMANAL

Del 8 al 14 de mayo de 2017

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

p3	Economía	Mercados emergentes: largo sobre divisas asiáticas - Peter Rosenstreich
p4	Economía	La caída de las materias primas deja al AUD deprimido - Arnaud Masset
p5	Economía	Inversores confían que la Fed aumenta los tipos en junio - Yann Quelenn
p6	Temas de trading	Marihuana
	Disclaimer	

Economía

Mercados emergentes: largo sobre divisas asiáticas

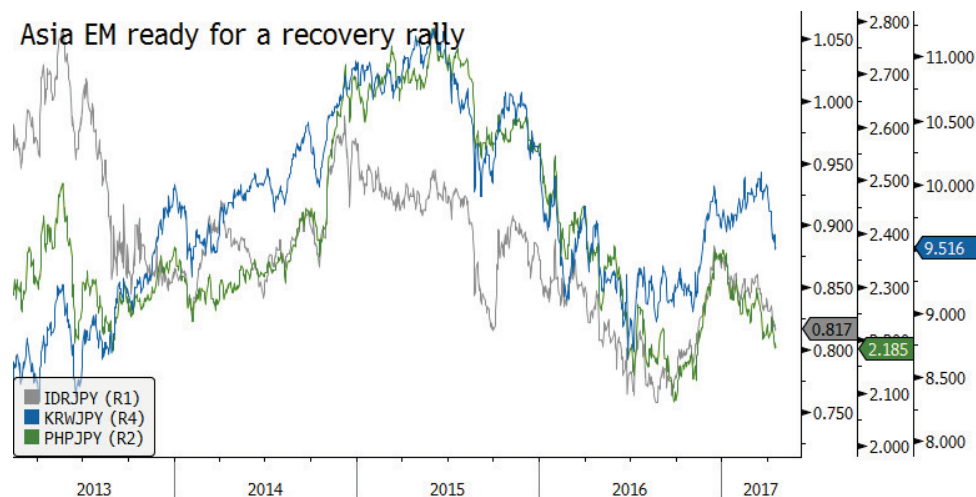
Los activos de los mercados emergentes de Asia se han beneficiado de la continua mejora de la demanda de activos de riesgo y de los sólidos datos macro externos. No obstante, la semana pasada sus valoraciones atravesaron una corrección marginal debido a la incertidumbre en torno a las elecciones francesas y la caída de los precios de las materias primas a causa de la fijación de China de condiciones financieras más estrictas aún. Además, los inversores se han visto intimidados por el factor de venta estacional de mayo. Sin embargo, sospechamos que estas cuestiones son temporales y deberían desvanecerse en las mentes de los inversores a medida que las condiciones se estabilizan. En el mercado de cambios, contemplamos una recuperación de valor de las divisas emergentes asiáticas, especialmente frente al yen, el cual se ve muy influenciado por las perspectivas de aumentos de tipos de interés en EE.UU.

El KRW (won surcoreano) se ha llevado la peor parte de esta tendencia ruidosa de venta. Su pérdida de valor se ha debido a una escalada de las tensiones con Corea del Norte, al escándalo político, al temor a la imposición de restricciones comerciales y a las preocupaciones de que su crecimiento económico se desacelere. El 9 de mayo Corea del Sur tiene previsto celebrar sus elecciones presidenciales. Como no hay transición entre los gobiernos, esto reducirá el actual período de incertidumbre política. Las encuestas dan como favorito al partido liberal *Moon Jae-in*, el cual volvería al poder después de diez años. Un proceso político sin sobresaltos ayudará a recuperar la confianza y a respaldar el valor del KRW.

El PIB indonesio aumentó ligeramente en el primer trimestre de 2017, marcando una expansión anualizada desde el 4.9% del cuarto trimestre, al 5.01%; no obstante, fue ligeramente más débil de lo esperado (5.1%). A pesar de los sólidos resultados de las exportaciones y del consumo del gobierno, el crecimiento económico sigue siendo lento. En este sentido, a pesar de que el Banco de Indonesia ha expresado una posición monetaria restrictiva, es improbable que proceda en este sentido. Anticipamos que continuará enfocándose en políticas capaces de expandir la economía frenando la inflación y administrando la volatilidad del IDR (rupia indonesia).

Aunque no esperamos ningún incremento de tipos directos, pues el crecimiento económico sigue estando por debajo de su potencial, los fundamentos del IDR ya mejoran por el mero hecho de que ya se haya planteado la posibilidad de dicho incremento. Además, si se constatará una mejora adicional inesperada en los datos macro, las probabilidades de un aumento de los tipos podrían replantearse.

Por último, en Filipinas, la inflación aumentó en abril un 3.4% (en línea con las previsiones actuales para 2017 de su *Bangko Sentral*). En el sector de alimentos la inflación se mantuvo elevada, creciendo del 4.0% de marzo al 4.2% en abril. Seguimos enfocados en las perspectivas de una mayor presión inflacionaria, especialmente a partir de las reformas fiscales promovidas por el gobierno. Dado la fase económica expansiva que se constata en Filipinas y el crecimiento de sus niveles de inflación, contemplamos la posibilidad de que su banco central aumente los tipos de interés antes de que comience el ciclo de aumentos de intereses en el resto de Asia. Esta es una fuerte razón para posicionarse largo sobre el PHP (peso filipino).



Economía

La caída de las materias primas deja al AUD deprimido

La semana pasada el dólar australiano fue, por lejos, la divisa de peor desempeño dentro del grupo de las del G10. El Aussie se desplomó a 0.7368 dólares americanos, el nivel más bajo desde el 11 de enero. Su caída libre se debe a la combinación de varios factores que van desde los decepcionantes datos económicos, al anuncio del banco central y a la caída de los precios de las materias primas.

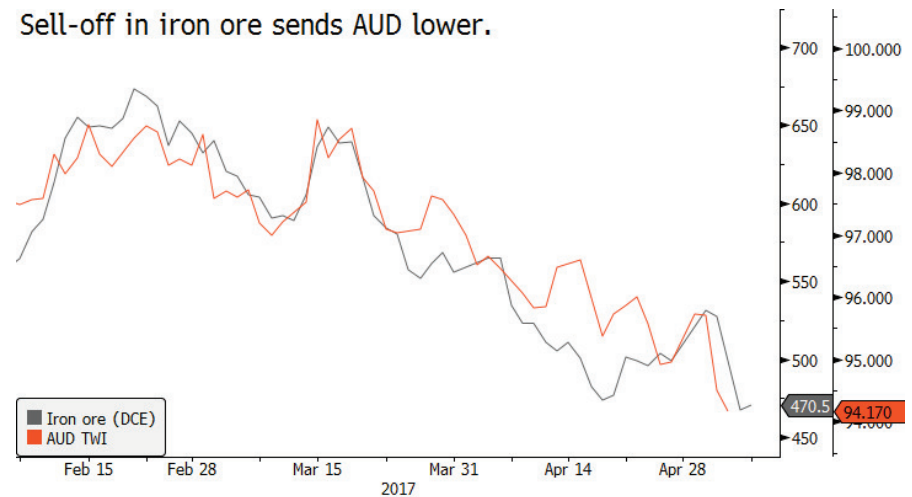
El martes pasado, el Banco de la Reserva de Australia (RBA) ratificó el actual nivel de los tipos de referencia, los cuales yacen en un mínimo histórico de 1.50%. Dado que la decisión fue ampliamente anticipada por los inversores, éstos se centraron en el tono de la declaración pos anuncio para obtener alguna pista sobre el próximo movimiento de la institución. En la misma el tono fue ligeramente más positivo que hace un mes debido a que el gobernador Lowe destacó la tendencia positiva en el crecimiento del empleo. Sin embargo, el banco central reiteró su postura cautelosa, ya que la inflación subyacente sigue siendo baja y no muestra claros signos de mejora: el IPC básico marcó un incremento anualizado del 1.5%, superando el 1.3% del trimestre anterior, mientras que el IPC general alcanzó el 2.1% interanual, superando el 1.5% del trimestre anterior. Con todo, el RBA quiere evitar tanto como sea posible expresar un posición restrictiva en su política monetaria, para evitar sobre todo, una apreciación aguda del Aussie - a pesar de que no puede hacer la vista gorda a las mejoras recientes, incluso las menores-.

En segundo lugar, la amplia caída de los precios de las materias primas -principalmente del crudo y del mineral de hierro- ha afectado a países exportadores como Australia. Este acontecimiento debe ser visto en el contexto del endurecimiento de las condiciones financieras en China debido a una regulación del mercado de bonos más estricta. En China, el precio del mineral de hierro ha caído un 14% en los últimos cinco días, en medio de preocupaciones por una contracción de la demanda. Los futuros sobre mineral de hierro con entrega en septiembre en la Bolsa de Materias Primas de Dalian, terminaron la semana a 461,5 yuanes por tonelada métrica.

Por último, el mercado está fuertemente posicionado en el lado comprador, ya que el posicionamiento neto no comercial, publicado por la CFTC, se sitúa en torno al 39% del open

interest total (al 25 de abril). Una liquidación de estas posiciones largas -que ya comenzaron- podría acelerar la depreciación del Aussie. El AUD/USD ya ha perdido todos sus soportes de corto plazo a medida que el mercado intenta determinar en qué momento se toca un suelo. El próximo soporte clave se ubica en 0.7145 (mínimo del 24 de mayo de 2016).

Sell-off in iron ore sends AUD lower.



Economía

Inversores confían que la Fed aumenta los tipos en junio

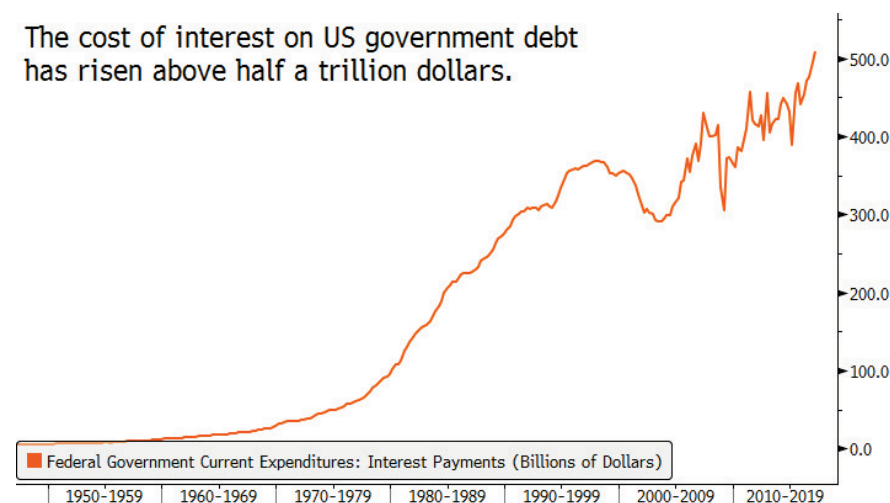
Claramente la reunión del FOMC fue un evento clave en el mercado FX el pasado miércoles. Los inversores acertaron al no descontar un aumento en los tipos de referencia. No obstante de cara a la próxima reunión de junio, los mercados ya se sienten más confiados respecto a un aumento, al punto que las probabilidades de que así ocurra son casi del 100%. Al observar atentamente el comunicado pos reunión de la Fed, podemos observar que aunque el banco central estadounidense está preocupado por la desaceleración del crecimiento, cree que va a ser transitorio.

Si analizamos más detalladamente los datos de la economía estadounidense, vemos que el informe sobre el empleo ha sido, en términos generales, mucho mejor. El viernes pasado se publicaron las Nóminas de Empleo no Agrícolas, las cuales registraron en abril una creación de 211.000 puestos de trabajo, superando las expectativas de 190.000. Sin embargo, es importante notar que la cifra de marzo se ha revisado a la baja de los 98.000 puestos a los 79.000. Otros datos macro recientes han sido mediocres (PIB y consumo personal en particular). La meta de inflación del 2% fue superada en febrero, antes de caer de nuevo por debajo de este nivel. En marzo, la producción industrial también registró su mayor declive durante los dos últimos años.

Seguimos siendo escépticos al aumento de los tipos de interés por parte de la Fed para este año, ya que creemos que está sobrevalorado el estado la economía de EE.UU. Algunos elementos nos permiten aseverarlo. Por ejemplo, el número de quiebras en los EE.UU en 2017 supera al nivel máximo de quiebras totales en 2016. Además de eso, el mercado de automóviles de segunda mano está colapsando a medida que aumentan a nuevos récords las pérdidas en el mercado crediticio subprime de automóviles. Por último, pero no menos importante, el 60% de los estadounidenses, según una encuesta de CNN, no tienen un fondo de emergencia de 500 dólares.

Lo anterior explica por qué mantenemos nuestra posición alcista sobre el EURUSD a pesar de las incertidumbres políticas en Europa. Es que a estos factores que atentan contra los fundamentos del dólar, se deben agregar los relacionados a los planes de gastos de Trump, los grandes costes que conllevarían las reformas tributarias y los pagos récord de intereses que actualmente el gobierno federal debe afrontar; en el primer trimestre del año, han superado los 508 mil millones de dólares.

The cost of interest on US government debt has risen above half a trillion dollars.



Temas de trading

Marihuana

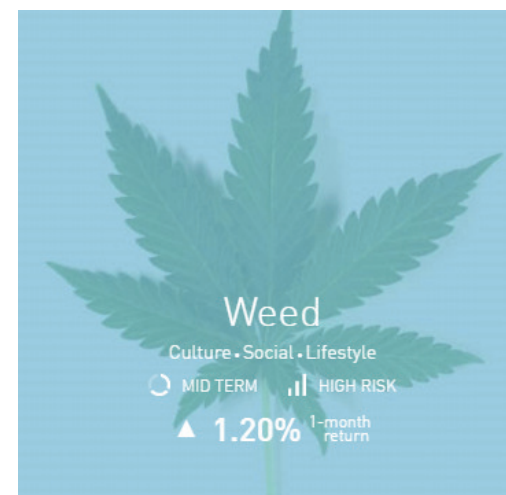
Sí, todos sabemos las bromas, pero la marihuana es un gran negocio en EE.UU. El comediante estadounidense Jimmy Kimmel declaró que el nuevo lema estatal de Colorado es: "Ven por la marihuana legal, quédate por que te olvidaste irte".

Se estima que el mercado norteamericano de marihuana ha crecido a 53.000 millones de dólares en 2016. Esto incluye el uso recreativo legal, los mercados médicos y el comercio ilegal. El mercado legal de marihuana de EE.UU generó ingresos por \$6.900 millones en 2016, un 34% más que el total de 2015, en gran parte como resultado del explosivo crecimiento de las ventas al consumidor adulto. Actualmente hay 26 estados más el Distrito de Columbia que cuentan con leyes que legalizan la marihuana de alguna forma (8 con legalización para uso recreativo), junto con otros estados que se preparan para introducir una legislación que permita el uso de la marihuana.

A partir de ahora, bajo la ley federal el cannabis sigue siendo una sustancia controlada e ilegal. Por el momento, las empresas cuyo negocio es la marihuana, deben obtener licencias estatales individuales para operar y vender. Esto hace que las mismas evolucionen de pequeñas empresas a medianas y a continuación, se transformen en marcas nacionales. Esto último es fundamental para que pasen a cotizar en bolsa, lo que representa en sí todo un desafío. Sin embargo, hay un creciente grupo de títulos de small caps que han liderado el cambio en esta industria en auge. Para construir una cartera amplia y diversificada, hemos agregado productores y cultivadores de cannabis, así como compañías de biotecnología que tienen un alto potencial de beneficios gracias a la legalización de la marihuana. Se debe tener en cuenta que muchas de estos títulos accionarios son de alto riesgo y deben ser negociados con precaución debido a la falta de liquidez, sus bajos precios y su historial de reacciones de precio súbitas con respecto a noticias específicas.

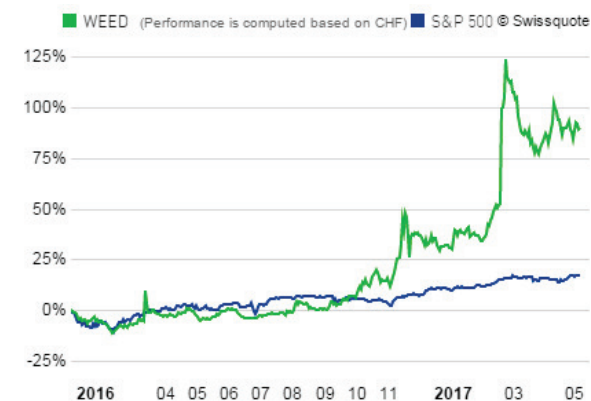
Para más información sobre el tema, por favor diríjase a:

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



Since inception	▲ 89.20%
1-month return	1.20%
Return day	-1.20%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	01/01/16

[See portfolio details](#)



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.