

# INFORME SEMANAL

**Del 14 al 20 de agosto de 2017**

**INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen**

|    |                         |                                                                         |
|----|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| p3 | <b>Economía</b>         | El NZD se desploma ante un deterioro macro de los datos - Arnaud Masset |
| p4 | <b>Economía</b>         | Banxico mantiene cautela sobre su política monetaria - Yann Quelenn     |
| p5 | <b>Economía</b>         | La debilidad macro retrasa la recuperación del USD - Arnaud Masset      |
| p6 | <b>Temas de trading</b> | El oro y las acciones de las mineras                                    |
|    | <b>Disclaimer</b>       |                                                                         |

## Economía

## El NZD se desploma ante un deterioro macro de los datos

La semana pasada, el dólar neozelandés fue la divisa del grupo G10 que tuvo el peor desempeño, perdiendo valor frente a la mayoría de las divisas refugio como el yen (-3.10%) y el franco suizo (-2.85%). El fuerte colapso del *kiwi* se debe a la acumulación de resultados macroeconómicos decepcionantes, a la liquidación de grandes posiciones especulativas largas y a un relativo renovado interés por el billete verde a partir del buen resultado de los *Payrolls*.

Respecto a los datos macro, la última encuesta del Banco de la Reserva de Nueva Zelanda (RBNZ) muestra que las expectativas anualizadas de inflación a un año retrocedieron del 1.92% de tres meses atrás, al 1.77%, mientras que las expectativas a dos años se contrajeron de un 2.17% en el resultado previo, al 2.09%. Esta contracción se da después de la publicación del resultado decepcionante de informe de empleo de segundo trimestre, el cual ha reflejado un crecimiento anémico del mercado laboral y una presión salarial moderada.

Por último pero no por ello menos importante, el RBNZ ha cambiado considerablemente su posición monetaria en su última reunión realizada al aclarar que no está contento de ninguna manera con la fortaleza actual del *Kiwi*. El vicegobernador de la entidad McDermott sugirió que el banco podría intervenir el mercado del NZD en caso de que las circunstancias lo requieran. No obstante, intentó a la vez aliviar la reacción exagerada de los inversores al afirmar que sus declaraciones fueron simplemente un codazo y no “una bofetada en la cara”.

Después de que el NZD/USD alcanzara los 0.7558 dólares por Kiwi, ha retrocedido hasta el 0.7275 (nivel del 50% retroceso de Fibonacci de la subida de mayo-julio). Desde el jueves intenta estabilizarse y consecuentemente, los inversores se preguntan si aún está expuesto a mayores pérdidas. A corto plazo, es probable que la moderación de los resultados macro en EE.UU mantengan una presión bajista

sobre el USD, evitando así que el NZD siga depreciándose.

No obstante a medio plazo, las perspectivas son diferentes para la divisa neozelandesa, pues se espera que la Reserva Federal tome medidas para restringir su política monetaria. Incluso un mini paso podría inclusive generar una fuerte subida en el billete verde.

Will the \$0.7275 support hold ?



## Economía

## Banxico mantiene cautela sobre su política monetaria

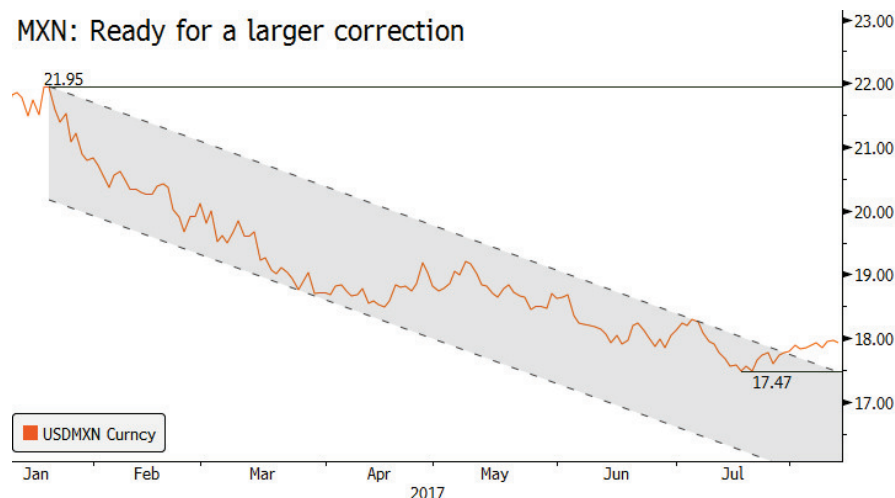
A principios de la semana pasada, era ampliamente esperado por los mercados financieros que Banxico mantuviera su diferencial de intereses con la Fed. El banco central mexicano continúa intentando evitar las salidas de capital surgidas de un diferencial de intereses menor. Es por ello ha decidido mantener los tipos de referencia en 7%. Cabe recordar que en 2015, Banxico cambió su calendario de reuniones para actuar de acuerdo a cómo lo haga la Fed.

Este año la entidad mexicana ha aumentado cuatro veces los tipos de referencia, provocando un fortalecimiento del MXN. No obstante ahora, vemos un accionar menos agresivo. Respecto a la Fed, la vemos teniendo más dificultades para realizar un nuevo aumento de los tipos de interés antes de 2018 y la reducción prometida de su balance, podría generar una desestabilización. Debido a esto es que vemos al Banxico atenuar su política monetaria restrictiva y bajar los intereses antes de fin de año.

A pesar de esto último, Banxico definitivamente tiene algo de tiempo para realizarlo. De hecho, las exportaciones mexicanas vienen teniendo un fuerte aumento en lo que va de 2017 a pesar del fortalecimiento de su tipo de cambio, el cual fue en los últimos siete meses de los 22 pesos por dólar, a casi 17. Esto se debe más que nada al salto de los precios del crudo, pero también a las incertidumbres respecto la renegociación del acuerdo de libre comercio entre EE.UU y México -Trump estima que el acuerdo favorece a los países de bajos salarios-.

Respecto a la situación macroeconómica de México, los resultados vienen siendo moderados y una reanudación de la caída de los precios del crudo podría dejar expuestas sus vulnerabilidades. Esto nos lleva a que pasemos a una mantener unas perspectivas bajistas sobre el MXN, pues creemos que Banxico no dejará que su tipo de cambio se aprecie eternamente sabiendo que a su mega vecino estado-

**MXN: Ready for a larger correction**



unidense le llevará un poco de tiempo recuperarse.

**Economía****La debilidad macro retrasa la recuperación del USD**

A pesar de la estabilización de valor del dólar de la semana pasada, el billete verde no ha logrado revertir su tendencia negativa. No obstante, los datos de empleo de julio publicados hace dos semanas, parecerían haber marcado un punto de inflexión. Pero para entender lo sucedido, se debe además tener en cuenta los comentarios que influyeron de manera negativa sobre el dólar por parte de los miembros de la Fed y una nueva decepción en los datos macro de la mayor economía mundial.

Los comentarios de tono laxo por parte de dos miembros de la Fed, han evitado que el billete verde marcara una recuperación firme. Tanto Bullard como Kashkari, han enfatizado que la débil presión inflacionaria sigue siendo un obstáculo y agregado que no puede ser resuelta solamente con la mejora del mercado laboral. El presidente de la Reserva Federal de St. Louis, James Bullard, ha declarado que “es probable que el actual nivel de los tipos de interés sea apropiado en el corto plazo” y agregó que es preocupante la moderación de la inflación porque sugiere que no se debe a factores temporales.

Y por último, los datos de inflación de julio publicados el viernes pasado tampoco han dado lugar a demasiado optimismo. De hecho, la inflación marcó un crecimiento moderado una vez más. El IPC básico se ubicó en un 1.7% interanual, por debajo del 1.8% esperado por el mercado. El IPC subyacente, que excluye la mayoría de los componentes más volátiles, registró un crecimiento de 1.7% -en línea con lo esperado-. Estos resultados no tienen nada de revelador, ya que la desaceleración de la inflación no es novedad. Lamentablemente, esto es una nueva advertencia para la Fed para ejecutar una política monetaria menos restrictiva. De acuerdo a los últimos datos macro de EE.UU, no hay motivos para que el dólar se estabilice a corto plazo.

Durante algún tiempo hemos estado defendiendo la idea de que la caída del dólar estaba llegando a su fin, argumentando que este momento se está acercando rápidamente. Desde un punto de vista fundamental, mantenemos estas perspectivas pues la Reserva Federal es la que tiene el mayor margen de maniobra entre los bancos centrales para restringir la política monetaria. Sin embargo, los datos económicos vacilantes no permiten un exceso de optimismo. Por lo tanto, estamos obligados a ajustar nuestro panorama esperado, especialmente respecto al momento de una posible recuperación del dólar. Aunque todavía defendamos nuestro escenario de recuperación en marcha, creemos que es posible que tengamos que esperar hasta último momento, muy probablemente hasta fin de mes, justo antes de la reunión de la Fed, para comenzar a abrir posiciones largas sobre el USD.

## Temas de trading

## El oro y las acciones de las mineras

El repentino colapso de los precios de las materias primas en 2014, hizo caer en picada el valor de las acciones de las empresas mineras. A largo plazo, sin embargo, los metales preciosos -y el oro en particular- son fuentes perennes de protección contra la inflación y las crisis económicas, algo que los inversores deberían buscar. El mercado del oro es dinámico y hay razones convincentes por las que las valoraciones de las mineras de oro podrían aumentar. La demanda de los consumidores sigue siendo sólida, con alrededor de 2.500 toneladas de oro extraídas en todo el mundo cada año. A largo plazo además, el oro como materia prima se ha apreciado en más de un 287% en los últimos 15 años; en comparación, el S&P 500 ha subido menos del 44% en el mismo período. En una fase de cambios en las políticas de los bancos centrales, es razonable prever un repunte de los precios de los metales, lo que beneficiará a las acciones de las empresas mineras. Una cartera con exposición a las mineras de oro, es una buena manera de capitalizar los beneficios de los metales preciosos sin pagar los costes de almacenaje.

Para más información sobre esta cartera, le invitamos a visitar:

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



## 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.