

# INFORME SEMANAL

Del 21 al 27 de agosto de 2017

**INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen**

- |    |                         |   |
|----|-------------------------|---|
| p3 | <b>Economía</b>         | Japón: fuerte presión compradora sobre el yen - Yann Quelenn          |
| p4 | <b>Economía</b>         | El RBA recurrirá a las intervenciones verbales - Arnaud Masset        |
| p5 | <b>Economía</b>         | El EURCHF se aprecia, pero no lo hará por mucho tiempo - Yann Quelenn |
| p6 | <b>Temas de trading</b> | La industria del videojuego   |
|    | <b>Disclaimer</b>       |   |

**Economía****Japón: fuerte presión compradora sobre el yen**

La semana pasada fueron publicados los datos de crecimiento de la economía japonesa: el PIB del segundo trimestre se incrementó en un 1% trimestral, superando las expectativas y el 0.6% del período anterior. En términos interanuales, este resultado es el mejor en dos años y medio y marca el sexto trimestre consecutivo de crecimiento.

El gasto de consumo ha marcado una mejora significativa en el segundo trimestre al incrementarse un 0.9% respecto al primero y superar el 0.5% esperado. Es cierto el consumo ha sido siempre la parte más débil de la economía nipona.

A pesar de que el Banco de Japón (BoJ) viene alentado por los recientes resultados macro, sigue siendo el único banco central dentro de los grandes, que aún no puede pensar acerca de una restricción de su política monetaria. En algún momento, es de esperar que estos buenos resultados se trasladen a la inflación. A nivel nacional, esta última registra un incremento interanual del 0.4%, ubicándose por debajo del objetivo del BoJ del 2% a pesar de la implementación de los *Abenomics* y de las fuertes políticas de flexibilización cuantitativa. Debido a esto, es que la política monetaria del BoJ aún no puede ser considerada un éxito. De hecho, la única inflación creada ha sido...en la renta variable. En los últimos doce meses, el *Nikkei 225* se ha valorizado en un 16%.

La mejora de estos fundamentos está haciendo que el tipo de cambio nipón se fortalezca, observándose claramente un momentum alcista en el mercado del yen. Esta divisa en el último mes ha registrado el mejor desempeño dentro del grupo del G10, con el USD/JPY habiéndose depreciado desde los 114 yenes por dólar desde entonces. Este declive ha llegado a niveles un poco excesivos y por tanto, es probable que rebote a corto plazo. De todos modos, este *major* continúa operándose dentro de un canal descendente y claramente está expuesto a mayores

pérdidas.

En el mercado de bonos japonés, los rendimientos continúan cayendo. El interés del bono a 10 años vuelve a retroceder hacia el 0% y se ubica en el nivel más bajo desde octubre último. Esto indica que la demanda de bonos atados a la inflación es muy baja. Asimismo el mercado está estimando que la inflación debería permanecer deprimida por más de una década.

Ante esta presión deflacionaria, las perspectivas económicas no son nada alentadoras. El continuo fortalecimiento del yen presionará a la baja al IPC, retroalimentando el círculo vicioso. Cabe recordar además que el BoJ ha reducido la inflación estimada para los años fiscales 2017/18 y 2018/19. Su objetivo inflacionario continúa siendo difícil de alcanzar mientras es probable que su tipo de cambio continúe fortaleciéndose -sobre todo frente al dólar- a medida que Trump no logra llevar adelante sus reformas prometidas.

**Economía****El RBA recurrirá a las intervenciones verbales****La caída generalizada del USD impulsa la valorización del AUD**

Desde principios de mes, claramente el dólar australiano se ha negociado con un sesgo bajista. Los inversores se han cuestionado si tenía mayor margen de apreciación teniendo en cuenta: el debilitamiento de la inflación en el segundo trimestre, las expectativas de una recuperación del billete verde y la posibilidad de que el Banco de la Reserva de Australia (RBA) estuviese preocupado respecto al efecto negativo de la fortaleza de su tipo de cambio sobre la economía.

El RBA publicó el viernes pasado las actas de su reunión de agosto. En ellas se aprecia el optimismo de los miembros del comité respecto a la evolución del consumo. De acuerdo a lo registrado, la entidad “espera que el aumento del desempleo y el sólido incremento de los ingresos de los hogares, respalden al consumo”. No obstante, el RBA ha notado que a pesar de la mejora de las condiciones económicas, una mayor apreciación del tipo de cambio podría ralentizar la actividad y desacelerar la inflación. A corto plazo, contemplamos que el RBA mantenga una posición monetaria neutral para estar a la espera a que la Fed realice el primer movimiento. No obstante, una mayor apreciación del tipo de cambio podría impulsar al gobernador del RBA, Philip Lowe, a realizar intervenciones verbales.

**Ante la falta de un factor claro en EE.UU, los inversores aumentan la exposición al AUD**

En los últimos dos días sin embargo, el *Aussie* ha vuelto a valorizarse frente al billete verde, recuperándose de las pérdidas de principio de la semana pasada y reconquistando la zona del \$0.79. A pesar de la fuerte presión vendedora que ha

padecido por varias semanas, el billete verde aún no logra revertir definitivamente su momentum, principalmente porque los datos macro de EE.UU siguen sin ser convincentes. Esto se ha reflejado en las actas del FOMC, en donde los miembros de la Fed han estado muy divididos respecto al camino a seguir. Más precisamente, respecto al momento para proceder con la reducción del balance.

Aunque varios miembros habían propuesto iniciarla el mes pasado, la mayoría se inclinó por esperar. Asimismo el deterioro de las condiciones políticas en EE.UU y la renuncia de todos los miembros del Consejo Empresarial de Trump, han disuadido a los inversores de posicionarse largo sobre el USD.

En resumen, por más que pensamos que es inevitable que el USD se recupere, su repunte continuará postergado debido a los vaivenes políticos en EE.UU y a la falta de datos macro convincentes. Bajo este contexto, es de esperar que los inversores aumenten su exposición a las divisas de alto rendimiento como el *Aussie*. Asimismo la mejora de la economía australiana ayudará a restablecer la confianza sobre el país, el cual es muy dependiente del sector exportador. Por más que a corto plazo no descartamos una mayor apreciación del AUD, el USD debería retomar su recuperación -de manera cada vez más convincente- a medida que nos acercamos a la reunión de la Fed de septiembre.

## Economía

## El EURCHF se aprecia, pero no lo hará por mucho tiempo

El franco suizo viene estando bajo presión frente al euro y se negocia entre los 1.1200 y 1.1500 francos por euro, el cual representa el nivel más bajo desde que el Banco Nacional de Suiza (BNS) eliminó el techo cambiario en enero de 2015. De todos modos, no creemos que el EURCHF se dirija hacia el 1.20 pues su actual valorización no es sostenible a medio plazo.

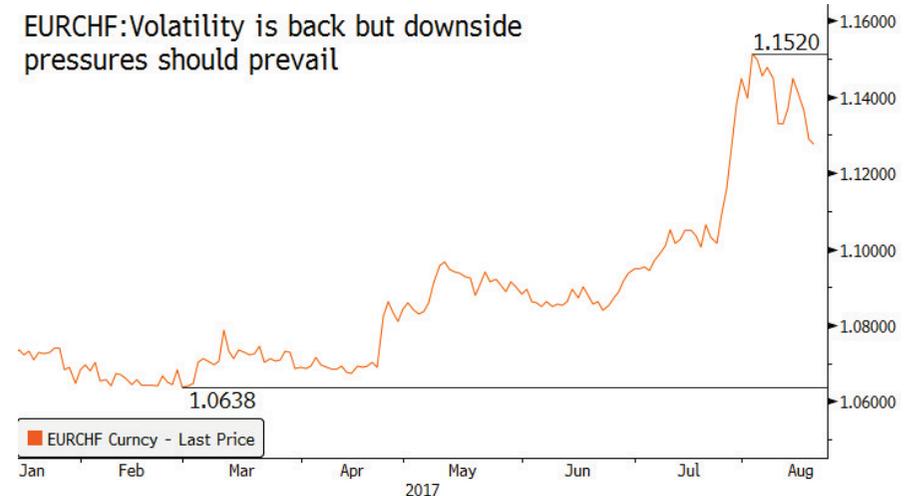
Por el momento no está claro lo que ha impulsado el reciente salto del euro frente a la divisa helvética. La situación económica y política no ha cambiado durante el verano. Sin embargo, consideramos que es producto de la subida generalizada del euro frente a las divisas del G10 ante las expectativas de una mayor recuperación de la Eurozona.

Los mercados ahora esperan que el Banco Central Europeo (BCE) reduzca la divergencia de política monetaria con la Fed. Para la reunión del BCE que se celebrará en septiembre, hay fuertes expectativas respecto a una reducción del programa de compra de activos. No obstante, en los últimos años el BCE ha sido a menudo cauteloso en respecto a estas medidas de ajuste. Esto es aún más cierto cuando las presiones inflacionarias están disminuyendo. Como resultado, existe un claro riesgo a que se dé una decepción en los mercados.

La situación política en Europa también viene bastante tranquila en lo que va del verano. Cabe recordar además, que la crisis de la deuda griega está lejos de ser resuelta y es probable que esto desafíe nuevamente la unidad de la UE; Grecia debe recibir otros rescates sólo para pagar su deuda. Asimismo la situación de la deuda de otros países europeos, por falta de inflación, presionará a la divisa comunitaria.

Debido a estos motivos básicos, es que contemplamos que reaparezca la presión

EURCHF: Volatility is back but downside pressures should prevail



vendedora sobre el EURCHF. Los inversores están sobrestimando la recuperación de la Eurozona y es probable que a medio plazo, el cruce esté expuesto a un retroceso hacia el 1.10.

## Temas de trading

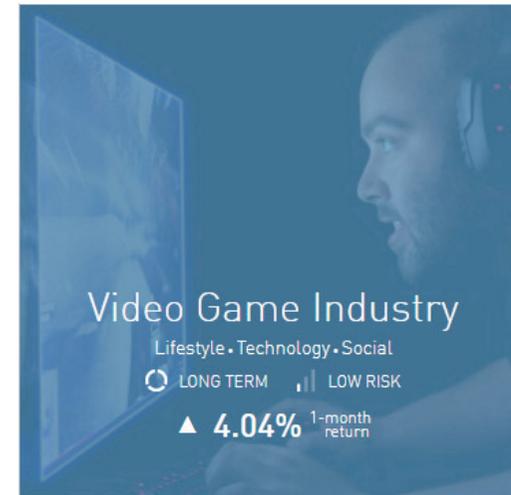
## La industria del videojuego

Mucho se ha desarrollado desde las primeras consolas de videojuego de comienzos de los 70', que ofrecían solamente los juegos 2D en blanco y negro y sin sonido. Desde entonces, la industria de videojuegos ha ido creciendo exponencialmente gracias al constante avance de la tecnología informática. Hoy en día, los videojuegos de gran éxito disfrutan de mega presupuestos, superando con facilidad los de las películas de Hollywood; presupuestos de más de \$100 millones no es algo alocado. Según la *ESAF*, las ventas de computadoras y videojuegos en Estados Unidos alcanzaron los \$15.400 millones en 2014, más del doble que la cifra de los \$7.300 millones de 2007. Sin embargo, el crecimiento más rápido proviene de los juegos de las redes sociales, las aplicaciones móviles y los juegos en línea, que representan más del 65% de los ingresos totales.

La industria del videojuego evoluciona más rápido que cualquier otra, adaptándose constantemente al último grito de la tecnología. La industria ha entrado en una nueva fase de mutación. Sin embargo, no es demasiado tarde para ser parte de ella. Hemos construido esta cartera de inversión con el objetivo de ofrecer la exposición a toda la industria de videojuegos, la cual va desde las áreas de distribución de aparatos físicos tradicionales y constructores de consola, hasta los nuevos participantes de mercado. Hemos sobre-ponderado la exposición a la parte de rápido crecimiento de la industria, o sea a aquellas empresas activas en la distribución digital, el desarrollo de las aplicaciones móviles y las empresas relacionadas con el juego en línea.

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

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



Since inception	▲ 83.79%
1-month return	4.04%
Return day	0.84%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	01/07/15

[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.