

# INFORME SEMANAL

Del 18 al 24 de septiembre | 2017

**INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen**

- |    |                         |  |
|----|-------------------------|--|
| p3 | <b>Mercado FX</b>       | Banco de Japón: reunión de bajo perfil - Peter Rosenstreich                |
| p4 | <b>Economía</b>         | BoE: nueva posición restrictiva cambia las reglas de juego - Arnaud Masset |
| p5 | <b>Economía</b>         | El oro se consolida y el Bitcoin se desploma - Yann Quelenn                |
| p6 | <b>Temas de trading</b> | Los altos dividendos globales  |
|    | <b>Disclaimer</b>       |  |

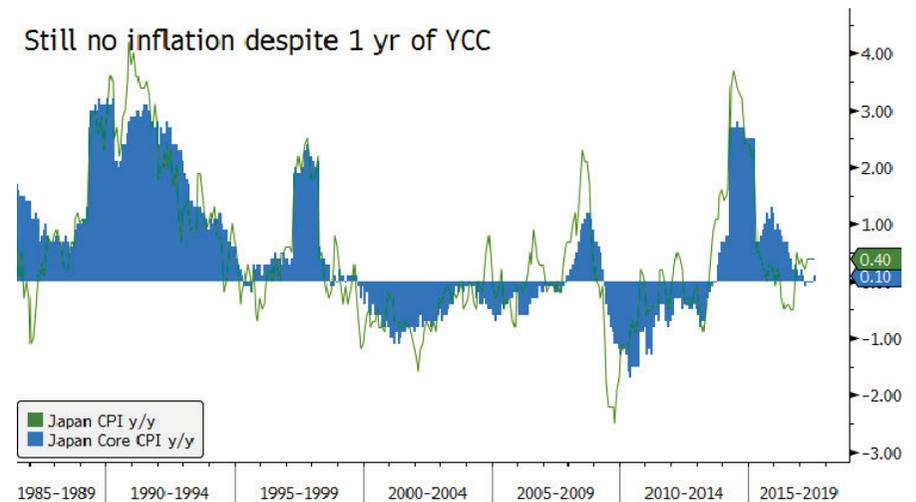
## Mercado Fx

## Banco de Japón: reunión de bajo perfil

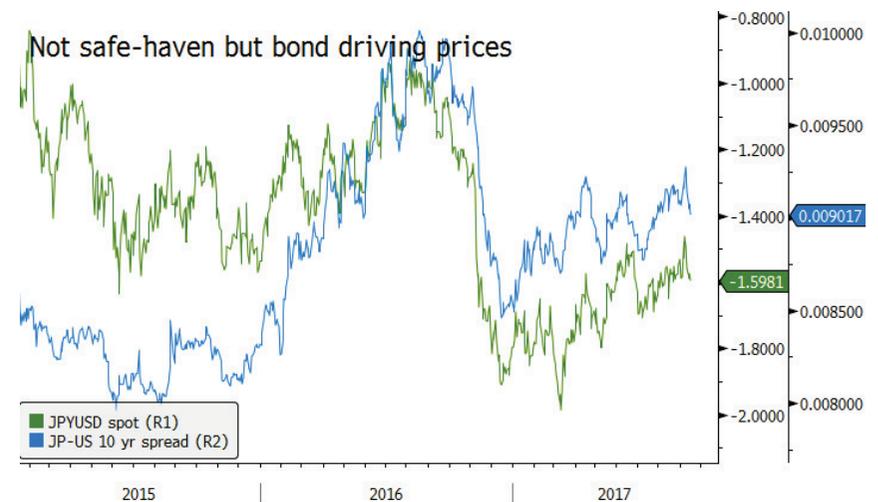
La reunión de política monetaria del Banco de Japón (BoJ) de esta semana debería pasar desapercibida. A pesar de que se cumpla un año del control de la curva de rendimientos (CCR), ahora no debería ser momento para que la entidad anuncie nuevas medidas debido al mayor nivel de incertidumbre y presión política. Bajo este contexto, es probable que el gobernador de la entidad, Haruhiko Kuroda, no altere mayormente la política monetaria. Tras haberse reducido en julio la inflación estimada y haberse alejado aún más del objetivo del 2%, el BoJ ha aplazado para un distante 2019 el momento para alcanzar dicha meta de precios. El IPC subyacente de julio, que excluye a los alimentos perecederos, marcó un incremento interanual del 0.5%. El mismo refleja una sólida perspectiva de la inflación subyacente, la cual en términos intermensuales no varió al ubicarse en 0%. Si bien en un principio, la política del CCR probablemente acentuará la depreciación del yen en el cuarto trimestre de 2017, será necesario un ritmo devaluatorio mucho más pronunciado para alcanzar el objetivo del 2%, ya que por el momento, su efecto es bastante limitado. Por otro lado, la actividad económica ha marcado una recuperación sólida en el segundo trimestre. Por más de que el PIB real se haya incrementado en un 2.5%, la mejora no se ha trasladado a los precios. Por lo tanto, desde un punto de vista objetivo, el BoJ no está apresurado por cambiar la posición de la política. De acuerdo a lo declarado recientemente por Kuroda, se da a entender que es demasiado pronto para que la entidad discuta las estrategias de salida.

Los inversores se focalizarán principalmente en cómo sea la votación con los nuevos miembros en el consejo (los sres. Kataoka y Suzuki) y lo que comuniquen respecto a su programa de compra de bonos locales, el cual viene siendo disminuido desde mediados de agosto. Asimismo, el momento de la reunión permitirá a Kuroda analizar lo que haga el FOMC. Actualmente el JPY está en una encrucijada. Es que si bien el CCR ya no logra debilitar al yen, sí establece las condiciones para que otros bancos centrales de posición restrictiva (BCE, BoE, Fed, BoC) inicien el proceso de normalización, provocando en última instancia, una depreciación del yen. Aunque eventos como las tensiones con Corea del Norte han generado una demanda de divisas refugio como el yen, los diferenciales de rendimiento de hecho, siguen siendo el principal factor de valoración del USDJPY. Sin embargo, el BoJ podría verse presionado por las necesidades políticas del Primer Ministro Shinzo Abe. Si bien en el consejo de política monetaria del BoJ predomina la posición laxa, un cambio político podría alterar las acciones del central. Sin que este último adopte medidas extraordinarias, es probable que el JPY se valoreice.

Still no inflation despite 1 yr of YCC



Not safe-haven but bond driving prices



## Economía

## BoE: nueva posición restrictiva cambia las reglas de juego

La semana pasada la libra esterlina alcanzó máximos de varios meses en todos sus mercados, acentuándose la volatilidad a medida que los inversores descontaban una reducción de las medidas de estímulo económico del Banco de Inglaterra (BoE). Sin embargo, previo al cambio de posición restrictivo de la entidad, la semana estuvo marcada por la publicación de varios indicadores macro claves. En el campo inflacionario, el IPC de agosto marcó un incremento mayor al esperado y se convirtió en el primer factor que impulsó el valor de la libra. El IPC general registró un incremento interanual del 2.9% (por encima del 2.8% esperado y del 2.6% del mes anterior). Por su parte el IPC subyacente, que excluye casi todos los componentes volátiles, se ubicó en un 2.7% interanual (por encima del 2.5% esperado y del 2.4% de julio), sugiriendo que no solamente el aumento de los precios del sector energético es el causante del incremento general. De hecho, la fuerte depreciación de la esterlina durante los últimos meses, ha generado un aumento del coste de los bienes importados. El componente de vestimenta y calzado ha subido un 4.6% en los últimos doce meses, contribuyendo en 0.26 puntos al IPC armonizado (CPIH; frente a -0.07 hace un año atrás), mientras que el aumento en los precios de los restaurantes y hoteles contribuyó a 0.35 puntos (en comparación a los 0.23 de hace un año).

Asimismo el mercado de la esterlina encontró otro motivo para festejar tras la publicación de los datos de empleo del Reino Unido. La tasa de desempleo ILO se redujo del 4.4% de junio, al 4.3% en julio, en donde se crearon 181.000 nuevos puestos frente a los 150.000 esperados y a los 125.000 de junio. Sin embargo, los beneficios medios semanales se mantuvieron estables en un 2.1% anualizado frente al 2.2% esperado. El hecho de que no haya habido un incremento en los niveles salariales básicos, sugiere que el estancamiento de los ingresos de los hogares no acelerará el repunte de la inflación. Además, la libra esterlina se ha estabilizado desde el comienzo del año, por no decir recuperado, lo que de alguna manera aliviará la presión alcista de la inflación derivada del tipo de cambio.

Y por último, el BoE adoptó una posición más restrictiva en su reunión de política monetaria del jueves pasado, mostrándose listo para aumentar el coste del dinero gracias a la mejora de las perspectivas económicas -pero por sobre todo, la subida de la inflación-. Previo a la decisión del BoE, pensábamos que el central adoptaría una posición más laxa

enfazando los riesgos de contracción económica generados a partir del Brexit. Sin embargo, ahora es claro que el BoE cree que la economía es lo suficientemente fuerte como para realizar una subida de 25 puntos básicos, independientemente del potencial efecto negativo de un Brexit duro. Además, parecería que las negociaciones del Brexit tomarán más tiempo del previsto y los legisladores del Reino Unido finalmente adoptarán un tono conciliador abandonando la retórica dura.

GBP/USD is testing 1-year high



## Economía

## El oro se consolida y el Bitcoin se desploma

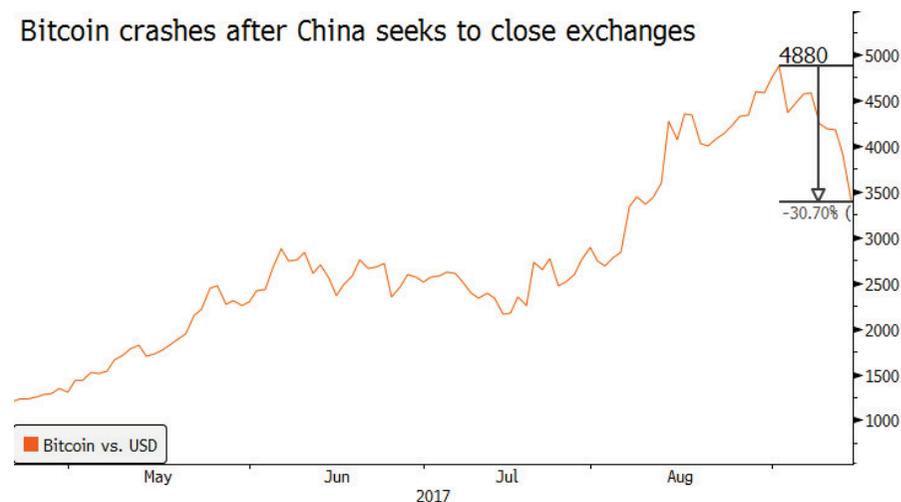
Desde comienzos de año el oro ha venido apreciándose, pasando de los \$1150 por onza a los \$1350/oz. Durante el verano ha registrado su más fuerte salto a medida que el dólar extendía su fase bajista. Dado que los bancos centrales necesitan en el corto plazo anunciar la normalización de los balances (Fed) y la reducción de los programas de compra de bonos (BCE), creemos que el metal precioso yace expuesto a una mayor valorización debido a que las condiciones económicas mundiales aún no permiten un cambio significativo de política monetaria.

En términos técnicos, el oro claramente se negocia en un canal ascendente. Sus perspectivas alcistas se ven además respaldadas por el repunte de la inflación en EE.UU. De todos modos, la competencia entre activos aparece y el oro, considerado uno de los mejores activos para conservar valor, es desafiado por la aparición del Bitcoin para este fin.

La criptomoneda viene teniendo un gran año hasta el momento, al punto que los debates son intensos respecto a la posibilidad de que Bitcoin se convierta en un activo refugio. El CEO del JP Morgan Chase, Jamie Dimon, ha declarado que el Bitcoin "es un fraude". Las criptomonedas son una nueva clase de activo y la guerra entre las divisas de referencia mundial y las criptomonedas, será sólo sobre aspectos de regulación. Recientemente, el Banco Popular de China ha provocado una muy fuerte venta en todo el mercado criptocambiario al prohibir su trading. Sin embargo, los rumores indican que la actividad podría reanudarse una vez habilitadas la compra de licencias.

No hace falta aclarar que el poder del dinero no es algo que los bancos centrales estén dispuestos a dejar descentralizar. En el mercado del Bitcoin, este planteo canco centralista ha caído un balde de agua fría. Otros también dirán que el valor del Bitcoin viene siendo afectado por la prohibición de China de colocar las criptomonedas en el mercado. Aunque el Bitcoin sigue perdiendo valor, aún tiene mucho potencial de apreciación. Sólo menos del 0,01% de la población mundial tiene una billetera de Bitcoins. Si alcanzara al 1%, la demanda de Bitcoin se dispararía, sabiéndose que sólo hay 18 millones de monedas disponibles en este momento.

Bitcoin crashes after China seeks to close exchanges



## Temas de trading

## Los altos dividendos globales

Los dividendos van a ser cada vez más importantes para los inversores en todo el mundo. Para ellos durante el siglo pasado, los dividendos han representado aproximadamente el 50% del rendimiento total obtenido. Si los retornos de las acciones se aplanan, es probable que los dividendos impulsen el crecimiento de los inversores. Esto significa que bajo el contexto actual de bajos rendimientos y baja volatilidad, la demanda ha sido elevada sobre las acciones que pagan dividendos con características históricas de retorno total.

Las empresas seleccionadas para esta cartera proporcionan a los inversores una diversificación geográfica y por sector, ofreciendo al mismo tiempo el potencial de apreciación de capital y un ingreso confiable. Asimismo esta cartera trata de evitar la “trampa de dividendos” al centrarse en empresas que han ofrecido un crecimiento de dividendos consistente con una volatilidad acotada en el valor de las acciones.

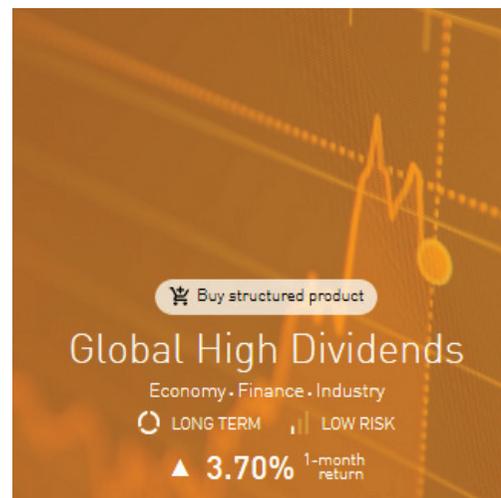
### IMPORTANTE

El período de suscripción comienza el 12 de septiembre y finaliza el 25 de septiembre de 2017. Esto significa que el precio no variará hasta el 25 de septiembre, fecha sobre la cual se procederá con la distribución inicial.

Por cualquier consulta, no dude en contactarnos directamente.

Para más información, por favor visite:

<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.