

INFORME SEMANAL MERCADOS

18 - 24 de junio | 2018

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

- p3 **Economía** Próximos turnos: el BNS - Peter Rosenstreich
- p4 **Economía** La Fed y el BCE: tarea hecha. ¿Qué les sigue? - Arnaud Masset
- p5 **Temas de trading** Seguridad cibernética
- Disclaimer**

Economía

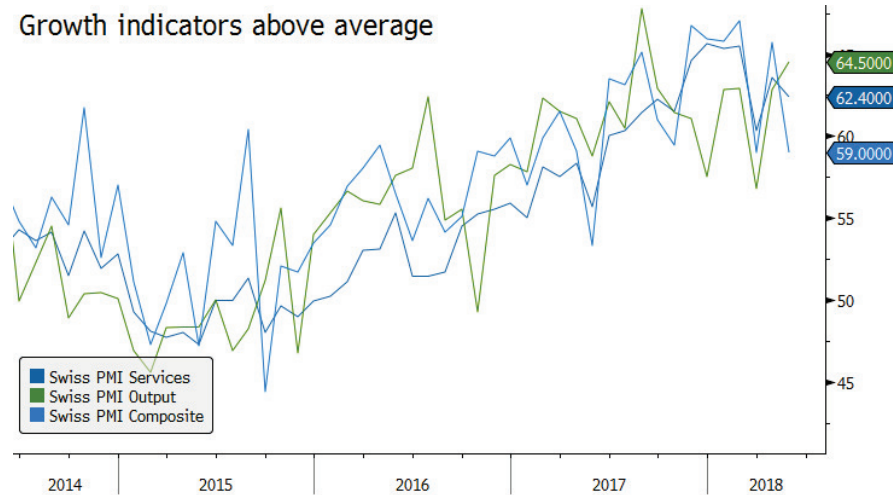
Próximo turno: el BNS

Esta semana el Banco Nacional de Suiza (BNS) se reunirá para comunicar su estrategia de política monetaria. Teniéndose en cuenta la mayor inflación a nivel interno que se constata, la señal de “normalización” del BCE y el creciente riesgo político en Europa, es de esperar que este encuentro no pase tan desapercibido como lo hace habitualmente. En la reunión de marzo, el central suizo mantuvo los intereses sobre depósitos en -0.75% , reiterando que permanecerá activo en el mercado cambiario en caso de que fuese necesario. Para esta vez esperamos que emita un comunicado de corte laxo, sobre todo ante la reciente *forward guidance* llevada a cabo por el BCE. Desde el último comunicado, el CHF ha estado apreciándose, lo que asegura que continuará en valores “bastante elevados”. Asimismo el BNS mantendrá una postura vigilante de cara a la incertidumbre reinante en Europa, especialmente ante lo que acontece en Italia. A pesar de las claras mejoras registradas, sospechamos que las proyecciones inflacionarias y de crecimiento a corto plazo no se modificarán.

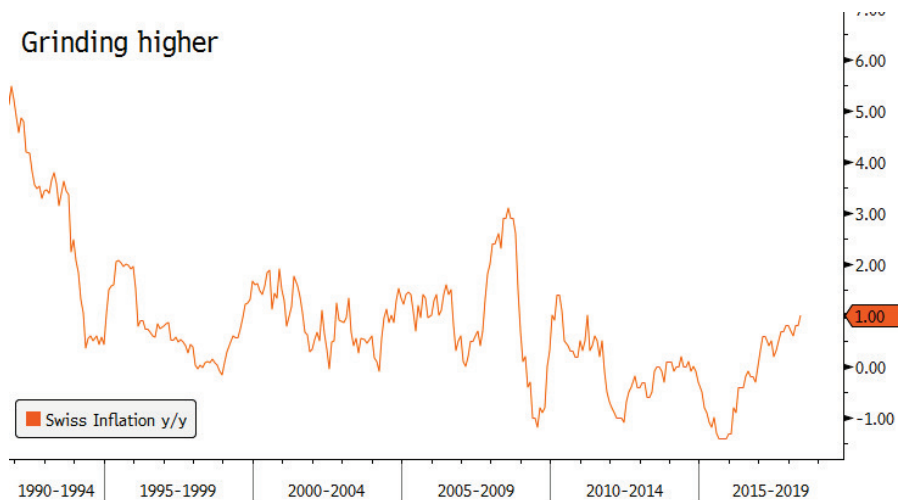
Cabe observar que en primer lugar, el BNS evitará desatar cualquier especulación que provoque una apreciación del CHF. Segundo, dado que para la pequeña economía alpina es muy relevante el crecimiento y las condiciones macroeconómicas mundiales, el BNS hará mucho énfasis sobre este punto. Un aspecto interesante, es que ha planteado sus preocupaciones respecto al sobrecalentamiento del mercado inmobiliario, sugiriendo inclusive la necesidad de una corrección de precios. Sobre esto último, no sabemos cómo sería su proceder.

Igualmente, la economía suiza continúa sorprendiendo para bien. Sus índices de gestores de compra (PMIs) siguen registrando resultados por encima de la media, mientras que el PIB viene de marcar un sólido resultado en el primer trimestre. Seguimos viendo al BNS como uno de los últimos bancos centrales del G10 en avanzar hacia el proceso de normalización. Por nuestra parte contemplamos que la primera subida de los tipos de interés sea en septiembre de 2019, basándonos en la trayectoria de la inflación en Suiza pero más aún en lo que vaya realizando el BCE. Respecto a este último, esperamos que finalice su programa de compra de activos en 2018 y realice la primera subida de intereses en marzo de 2019. Esto le dará al BNS seis meses de margen para contemplar la reacción del mercado del euro antes de proceder. Asimismo el rezago significativo entre el resto de los bancos centrales del G10 y el BNS, así como la propia naturaleza del franco suizo como divisa de financiación, sugiere que la relación de riesgo/beneficio en el EURCHF continúa estando inclinada al alza.

Growth indicators above average



Grinding higher



Economía**La Fed y el BCE: tarea hecha. ¿Qué les sigue?**

El jueves pasado el billete verde puso punto final a su caída después de que el BCE anunciara de modo laxo el final de su programa de flexibilización cuantitativa. Tal como era de esperarse, el central europeo mantendrá la compra mensual de bonos en €15.000 millones hasta diciembre de 2018. No obstante, a diferencia de lo que los inversores esperaban, el BCE no aumentará de manera simultánea los tipos de interés, esperando por lo menos, hasta finales del verano de 2019 para realizarlo. Asimismo la entidad ha revisado a la baja las proyecciones de crecimiento de 2018, pasando del 2.4% contemplado en marzo, a 2.1%. Igualmente en el campo inflacionario, las proyecciones han sido revisadas al alza, del 0.4%, al 0.7%. De todos modos, el anuncio del jueves no fue suficiente para evitar que los inversores redujesen fuertemente la exposición al euro, provocando en última instancia, una subida generalizada del USD. De todos modos sobre el viernes, el mercado FX lograba estabilizarse.

Asimismo la demanda de *bunds* alemanes se incrementó fuertemente el jueves, lo cual presionó a la baja a los rendimientos. Los intereses de los bonos a 2 y 10 años cedieron 5 y 12 puntos básicos respectivamente, estabilizándose alrededor del -0.63% y 0.39%. Los bonos italianos corrieron una suerte similar, a pesar de que la reacción de los rendimientos fue menos alineada. Las incertidumbres respecto al nuevo gobierno italiano han pasado a un segundo plano, dado que los inversores prevén que no generará tanto conflicto como se pensaba en un principio.

En términos generales, nada ha cambiado en materia de política monetaria. La Reserva Federal continúa indicando cuatro subidas de tipos de interés en 2018 y sigue dejando abierta la posibilidad a un incremento adicional en caso de que los datos macroeconómicos lo justifiquen. Al otro lado del Atlántico, el BCE se está tomando su tiempo. A pesar de que Draghi ha decepcionado a los mercados al no aumentar los intereses inmediatamente tras el anuncio de la culminación del QE, creemos que esta decisión está en línea con lo que la Fed realizó unos años atrás.

En términos geopolíticos, la situación es muy diferente. Donald Trump ha finalmente concretado la imposición de aranceles a las importaciones chinas y el gigante asiático ya ha anunciado que adoptará las medidas correspondientes de represalia. Asimismo la administración Trump ha aplicado algo similar a la importación de aluminio y acero proveniente de la UE. En este contexto, es difícil establecer cómo reaccionará el mercado FX a largo plazo.

De todos modos, Trump está actuando como un lobo solitario al poner fin a la paz comercial por cuenta propia. Esto podría poner de nuevo al billete verde bajo presión, sobre todo en caso de que los países afectados por los aranceles avancen de manera coordinada con las medidas de represalia recíproca.

Temas de trading

Seguridad cibernética

Las noticias sobre crímenes cibernéticos han pasado a ser un tema corriente. El 12 de mayo de 2017, una pieza de software maliciosa conocida como “WannaCry” se extendió en todo el mundo a través de las redes informáticas. En sólo 48 horas, infectó aproximadamente a 230.000 ordenadores y destruyó los del Servicio Nacional de Salud (NHS) de Gran Bretaña, del Ministerio del Interior de Rusia, de las empresas Telefónica y Hainan Airlines, entre otras, haciéndolos inútiles y exigiendo pagos de rescate a sus operadores. No obstante, el WannaCry no ha sido tan dañino como otros programas maliciosos como el Conficker, el ILOVEYOU, el Anna Kournikova y el MyDoom, los cuáles sí han causado miles de millones en daños.

Lamentablemente la frecuencia, la sofisticación y el impacto de los crímenes cibernéticos, no hacen otra cosa que aumentar a medida que la sociedad acentúa su dependencia con los ordenadores. Como resultado, las empresas que se dedican a la prevención de delitos cibernéticos buscan crecer a mega tasas. Se estima que el gasto en seguridad cibernética haya superado en 2017 los 90.000 millones de dólares, para llegar en 2020, a los 170.000 millones. Para esta cartera de inversión en seguridad cibernética, hemos incluido subsectores en crecimiento como los de analítica, inteligencia de amenazas, seguridad móvil y de nube.

Ahora el certificado **Cybersecurity** está disponible para trading en:

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



Buy structured product

Cybersecurity

Technology • Industry • Social

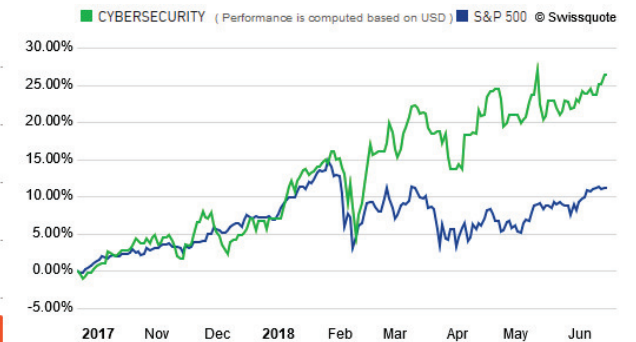
MID TERM | LOW RISK

▲ 3.25% 1-month return

| | |
|---------------------|----------|
| Since inception | ▲ 26.37% |
| 1-month return | 3.25% |
| Return day | 0.00% |
| Est. dividend yield | 1.33% |
| Inception date | 22/09/17 |

[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.