

# INFORME SEMANAL MERCADOS

2 - 8 de julio | 2018

**INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen**

- p3 **Economía** China: deterioro de las perspectivas de crecimiento - Peter Rosenstreich
  - p4 **Economía** La calma del verano es ahora - Arnaud Masset
  - p5 **Economía** ¿Es Obrador la solución de México para el NAFTA? - Vincent Mivelaz
  - p6 **Temas de trading** Seguridad cibernética
- Disclaimer**

**Economía****China: deterioro de las perspectivas de crecimiento**

El nuevo capítulo en las amenazas arancelarias protectoras y su dañina retórica, han puesto al mundo, de un segundo al otro, al borde de una guerra comercial total. Si bien todavía permanece como un evento de riesgo, la escalada actual de las tensiones y la ausencia de una tregua, sugieren un incremento considerable de la probabilidad a que se desate un conflicto comercial entre EE.UU y China. Cuando el gobierno de EE.UU anunció el 6 de junio la lista final de los aranceles a imponer al gigante asiático, China anunció rápidamente la contra-imposición de aranceles a “la misma intensidad y escala”. Posteriormente EE.UU le respondió a China con el anuncio de una extensión arancelaria a sus importaciones, valuada en \$400.000 millones. Desde entonces, ninguna de las partes se ha retraído.

Sin embargo hasta el momento, los aranceles que Trump ha impuesto a China oscilan solamente los \$50.000 millones. Este valor es bastante tímido dado todo el ruido realizado por la prensa. No obstante, teniéndose en cuenta la amplia brecha existente entre lo que EE.UU demanda y China se dispone a conceder, es improbable que a corto plazo se llegue a un acuerdo. Seguimos contemplando un escenario menos dañino en donde prevalecerá una negociación más calma. A pesar de que todavía el comercio no haya sido golpeado verdaderamente, sí lo han sido las inversiones y la confianza. El papel crítico que EE.UU y China juegan en la cadena de suministros mundiales, sugieren ya un daño a nivel regional.

Aunque en 2017 y el primer trimestre de 2018 la economía china tuvo un desempeño superior, desde entonces su actividad se ha ralentizado. Por más de que la demanda interna haya contribuido en gran forma al crecimiento del PIB en un 6.8% interanual, el reciente deterioro del consumo y la caída de las inversiones ha disipado el momentum. De esta forma las tensiones comerciales entre EE.UU y China afectarán aún más la evolución del PIB chino. Es probable que su tasa de crecimiento haya marcado un pico, lo que hace probable que se desacelere en

2018 al 6.7%. Como resultado, se espera que el Banco Popular de China (PBOC) reduzca la tasa de encaje de los bancos y modifique la política de intereses. Además, dado la incertidumbre reinante respecto a la situación comercial, es probable que el gobierno chino sea cauteloso en el proceder de las reformas del sector financiero y no a la inversa.

Mirando de aquí en más, la economía china continuará viéndose afectada por las tensiones comerciales con EE.UU por más de que no haya una escalada mayor. La situación igualmente puede agravarse en ambos bandos debido a factores tales como: las reacciones impulsivas del presidente Trump en las disputas comerciales y sus tácticas de negociación, las restricciones de inversión que EE.UU le impone a China o la reacción de este último a estos embates. Incluso, los efectos negativos pueden ir mucho más allá del área comercial. Ya ha habido una salida de capitales exagerada de China debido a los temores de que esta guerra pase a mayores, al debilitamiento del balance de cuenta corriente y la desaceleración del crecimiento. En lo que va del año, el CNY acumula una caída del 1.50% y es improbable que se detenga en un futuro cercano.

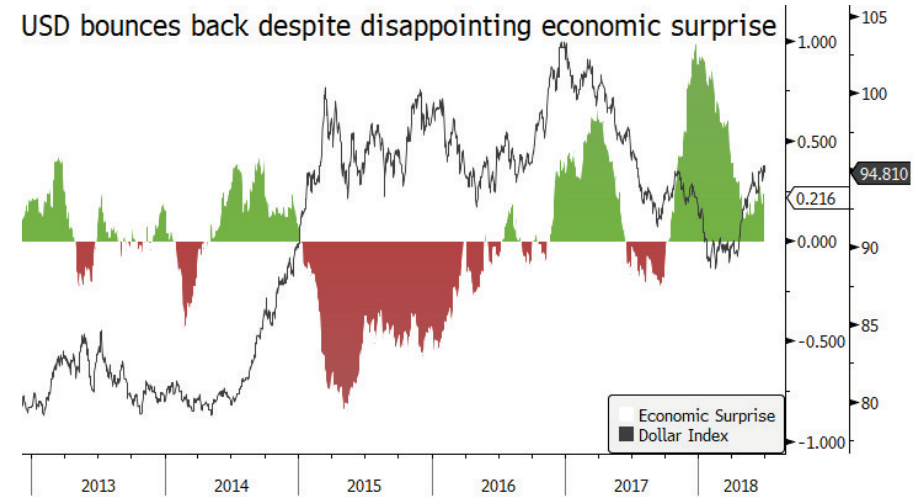
## Economía

## La calma del verano es ahora

En los mercados financieros, el comienzo de verano ha sido turbulento. Los inversores han pasado del foco de las decisiones de política monetaria de los bancos centrales, a los eventos geopolíticos. La renta variable ha sido muy castigada por el resurgimiento de las tensiones comerciales y las incertidumbres políticas en Europa. Los mercados emergentes y en especial los parqués chinos, se han llevado la peor parte de la venta generalizada a medida que los inversores reducían la exposición a los activos de riesgo y la ampliaban a las divisas refugio. El índice CSI 300 ha marcado una caída de hasta un 9% ante el declive generalizado de los títulos tecnológicos después de que Donald Trump anunciase una serie de medidas con el objetivo de proteger a la “gran tecnología industrial”. No obstante, las condiciones finales no están escritas en piedra. Además, el Consejo de Seguridad Nacional y el Departamento de Comercio también están elaborando un plan para evitar el envío de tecnologías clave a la segunda mayor economía mundial. Sin embargo, hay que tener en cuenta que dicho plan, por el momento, son sólo palabras y no decisiones definitivas, habiendo asimismo buenas posibilidades de que la administración Trump se retraiga en sus amenazas.

En el mercado FX, todo esto se ha reflejado en una sólida demanda de dólares. A lo largo de toda la semana, el Índice del Dólar (DXY) ha tenido un desempeño superior -a excepción del viernes-, apreciándose más de un 1.40% y cotizando por encima del 95.50. Sin embargo en términos generales, desde mediados de mayo las divisas vienen mostrando un comportamiento mayoritariamente oscilante. De hecho, por el momento la guerra comercial no pasa más allá de las palabras y por lo tanto, los inversores no saben realmente qué esperar.

Con los bancos centrales mirándose por el espejo retrovisor, durante el verano los inversores prestarán mucha atención a los eventos políticos y a las tensiones comerciales. De esta forma son elevadas las probabilidades a que la aversión al riesgo prevalezca de corto a medio plazo, lo que no ayudaría demasiado a la



demanda de los activos de mayor rendimiento. Asimismo es probable que las divisas emergentes continúen bajo presión mientras que el valor del dólar, continuará protegido, por el momento, por su estatus de divisa refugio.

## Economía

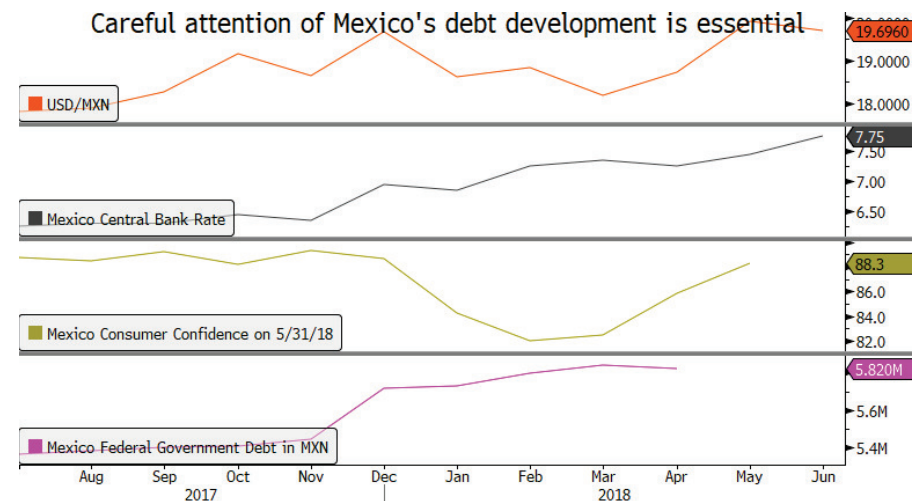
## ¿Es Obrador la solución de México para el NAFTA?

De cara a este fin de semana, es probable que los comicios electorales de México sea el evento de mayor relevancia. Una victoria del candidato de coalición de izquierda, Andrés Manuel López Obrador (AMLO) y presidente del Movimiento de Regeneración Nacional (MORENA), le daría a México la oportunidad de escribir una nueva página en su historia. Además del potencial de obtener la mayoría absoluta y legislativa en el Congreso Nacional -algo que no ocurría en las últimas tres décadas-, la coalición MORENA se convertiría en el partido más popular del país. De esta forma, el riesgo a contemplar de aquí en más, es la posibilidad de que haya un aumento presupuestal, dado que la mayoría de AMLO en el Senado, le permitiría obtener una aprobación “expres” de cualquier proyecto propuesto.

Respecto a las renegociaciones del NAFTA, AMLO podría ser una figura clave en el proceso. De hecho, a México le puede estar faltando un líder influyente y decisivo con una fuerte presencia pública en asuntos diplomáticos. Con respecto a las negociaciones del NAFTA, parecería que “la estrategia” de López Obrador, se basaría en una fuerte resistencia y amenaza de terminación de las negociaciones si el acuerdo fuese desfavorable para el país. Esta es una posición que mantiene la línea del actual secretario de Economía mexicano, Ildefonso Guajardo Villarreal, quien lleva adelante las negociaciones.

A pesar de las continuas incertidumbres políticas y comerciales, el Banco de México (*Banxico*) parecería dar un paso hacia adelante. El reciente aumento de 25 puntos básicos de los tipos de referencia, ha impactado positivamente sobre el peso, el cual se apreció un +1.21% frente al billete verde tras el anuncio. Sin embargo, en caso de que la divisa mexicana se depreciara aún más como motivo de los comicios electorales (algo que debería ser descontado en estos momentos), sería muy probable que *Banxico* se vea obligado a realizar una nueva intervención incrementándolos en 25 puntos adicionales -actualmente se ubican en 7.75%-.

Cotizando actualmente en el entorno de los 20 pesos por dólar a causa de un leve retroceso de este último, sospechamos que el USD/MXN (+0.73% en lo que va del año) está proclive a apreciarse en las próximas jornadas hacia el entorno de los 20.25 pesos.



## 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 eliminó las computadoras del Servicio Nacional de Salud (NHS) de Gran Bretaña, del Ministerio del Interior de Rusia, de las empresas Telefónica y Hainan Airlines, entre otras, haciéndolas 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.

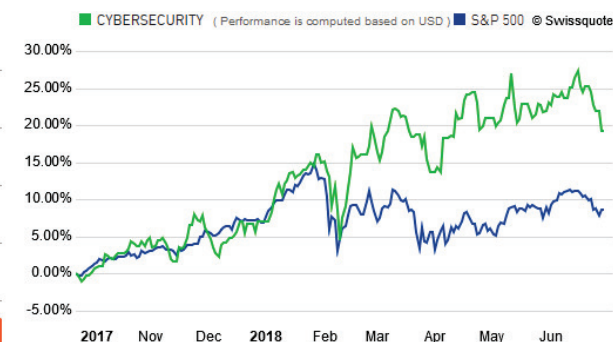
Ahora el certificado **Cybersecurity** está disponible para trading en:

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



Since inception	▲ 19.20%
1-month return	-2.84%
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.