

INFORME SEMANAL MERCADOS

9 - 15 de julio | 2018

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

p3	Economía	La fortaleza dispar del USDJPY - Peter Rosenstreich
p4	Economía	La guerra comercial ha comenzado - Arnaud Masset
p5	Temas de trading	Blockchain
	Disclaimer	

Economía

La fortaleza dispar del USDJPY

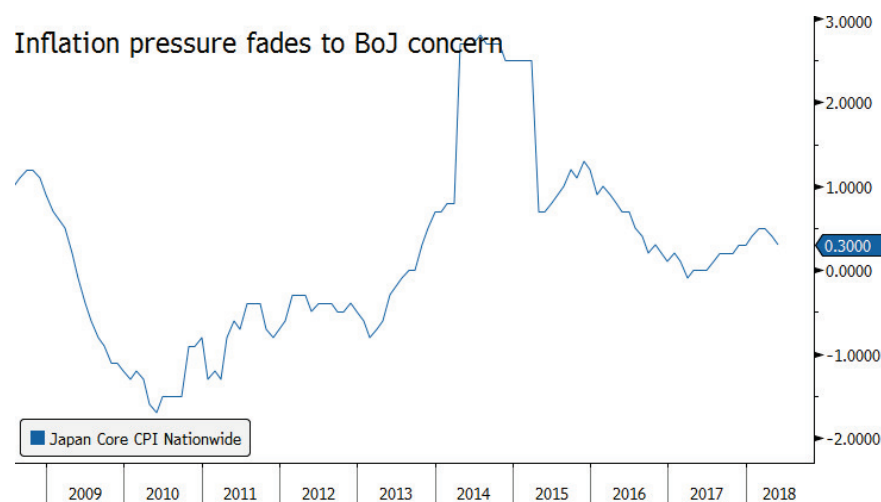
La dirección del USDJPY continúa confundiendo a los traders. Sin el lineamiento histórico de los tipos de interés estadounidenses de corto plazo, la determinación de fundamentos sólidos que expliquen su rumbo sigue siendo esquivada. En un contexto en donde toda la renta variable alrededor del mundo y los activos emergentes se han corregido y de cara a las mayores tensiones comerciales entre EE.UU y China, el USDJPY yace bien respaldado en torno a los 110 yenes por dólar. En este sentido, es cierto que durante las últimas semanas se han atenuado los riesgos regionales respecto a Corea del Norte, las amenazas proteccionistas y la venta generalizada de los parques chinos. Sin embargo, teniéndose en cuenta la volatilidad elevada que a pesar de todo hubo la semana pasada, durante ésta que culmina no se ha visto ninguna demanda de activos refugio significativa como resultado de lo anterior. A nuestro parecer, creemos que se han renovado las expectativas sobre el desarrollo de una política monetaria ultra flexible por parte del Banco de Japón

Después de un período caótico que puso en jaque al Primer Ministro nipón Shinzo Abe -y por ende a los famosos “Abenomics”-, el control del PLD parece estar bien firme. Con las encuestas de aprobación de gestión recuperándose, la reelección de septiembre parecería asegurada. De todos modos en el campo inflacionario, los incrementos de precio no han hecho otra cosa que disiparse. La caída de marzo del IPC ha forzado al BoJ a aplazar el momento previsto para alcanzar el objetivo inflacionario del 2% y reducir las expectativas inflacionarias de junio. Ahora los inversores esperan que en la reunión de julio la entidad disminuya aún más las proyecciones inflacionarias. Dado que 8 de los 9 miembros del Consejo han señalado los riesgos a una caída de la inflación, es probable que en las siguientes reuniones continúen predominando los pronunciamientos de corte laxo. Además, al no contarse con una estrategia de respaldo para reimpulsar los precios, es probable que el BoJ continúe con esta política actual inadecuada.

Aunque la subida del Nikkei de meses atrás haya atraído una nueva entrada de capitales extranjeros, el hecho de que la renta variable local haya vuelto a caer más recientemente, lleva a los inversores nipones a colocar nuevamente sus capitales en títulos bursátiles en el exterior. En este sentido, los impulsa el mayor atractivo de la renta variable estadounidense por sobre la nipona debido a una mejor revisión de los resultados corporativos y a una mayor solidez de los datos. Debido a esto, es que ahora vemos menos relevante la efectividad que el BoJ pueda tener al momento de depreciar el valor del yen.

Además, dado que el BoJ se ha comprado “todo”, comienza a darse contra la pared con su política monetaria acomodaticia. Va a llegar a un punto en el que, independientemente de las perspectivas inflacionarias, se verá obligado a no poder recurrir más a la primera flecha de los “Abenomics” por excelencia, léase: la política monetaria ultra flexible. En el USDJPY, una fuerte resistencia aparece en 111.00.

Inflation pressure fades to BoJ concern



Economía

La guerra comercial ha comenzado

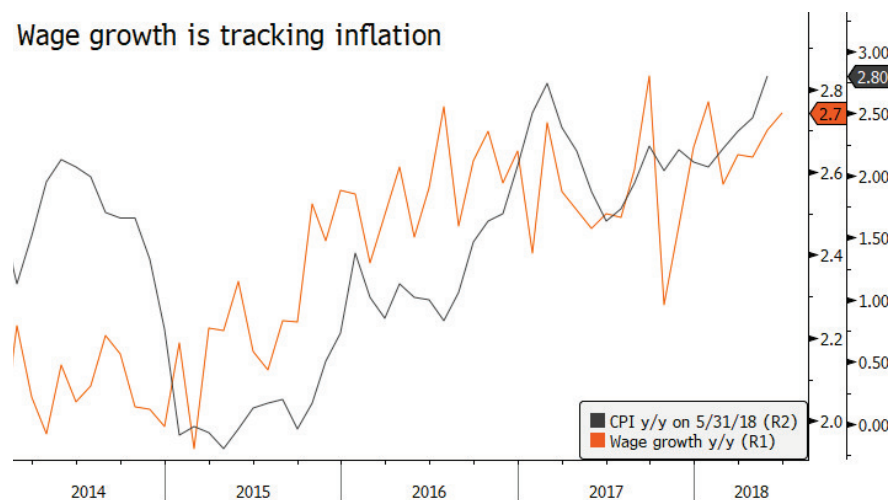
Durante las últimas semanas, los mercados financieros han estado impulsados principalmente por la escalada de las tensiones comerciales entre EE.UU y China. El viernes pasado, la Casa Blanca pegó la primera puñalada cuando Donald Trump impuso nuevos aranceles sobre las importaciones chinas por un valor de \$34.000 millones, anunciando además la posibilidad de incrementar los volúmenes arancelarios en otros \$16.000 millones, para totalizar en un futuro cercano los \$50.000 millones. Asimismo amenazó con que los aranceles podrían llegar a los \$550.000 millones en caso de que China tome medidas de represalias. Por esta última amenaza, el gobierno chino parecería no inmutarse demasiado, ya que ha contra-respondido con el anuncio de imponer inmediatamente \$34.000 millones en aranceles a las importaciones estadounidenses.

La falta de reacción en los mercados FX, sugiere que a los inversores les está costando interpretar el modo en que la guerra comercial afectará a la economía mundial. Por más de que el dólar haya cedido levemente esta mañana (viernes), la mayoría de los mercados de divisas no han reaccionado demasiado tras el anuncio, ni tampoco la renta variable, en la cual no se ha constatado un rumbo claro. Sin embargo más adelante en la jornada, los inversores han reaccionado fuertemente a la publicación de los resultados de las Nóminas de Empleo No Agrícolas de EE.UU (*Payrolls*). De hecho, a pesar de que en la primera economía se generaron más puestos de trabajo de lo previsto en junio (213.000 vs 195.000 esperados), el billete verde cayó con contundencia tras el anuncio. La tasa de desempleo aumentó a 4% (del 3.8% en mayo) debido a un mayor número de participantes en el mercado laboral. Sin embargo, parecería que los mercados se enfocan más en el hecho de que los niveles salariales no muestran una presión alcista convincente. Sobre esto cabe observar que el aspecto salarial es la única pieza del rompecabezas que falta para completar la figura del pleno empleo. Los beneficios semanales medios se han incrementado solamente un 2.7% (por debajo del 2.8%

y se espera que la de junio se ubique en 2.9% a causa del incremento de los precios del crudo.

A medida que continúan escalando las tensiones comerciales, la inversión directa extranjera continuará cayendo en EE.UU. Esto no les permitirá a las empresas a contratar empleados de manera agresiva, lo cual generaría un tope sobre la presión salarial. Asimismo, las sanciones impuestas por China afectarán al crecimiento de la economía estadounidense. Es por ello que no nos sorprendería ver a la Reserva Federal expresar una posición más cautelosa de aquí en más. De todos modos, se debe tener en cuenta que esto es solamente el comienzo y por lo tanto, no se puede descartar que las dos mayores economías vuelvan a sentarse en la mesa a negociar.

Wage growth is tracking inflation



Temas de trading

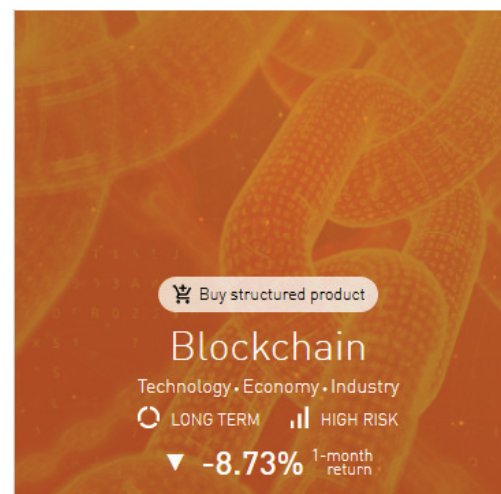
Blockchain

Por qué - Blockchain, la tecnología detrás del Bitcoin, está captando una gran atención e inversiones de todos los rincones del mundo. La tecnología de contabilidad distribuida *ledger*, irrumpió en 2018 con mucha fuerza cuando el mundo finalmente descubrió su enorme potencial disruptivo. Aunque inicialmente la tecnología fue en gran parte malinterpretada, la locura criptográfica no dejó indiferente a nadie, ya que el aumento en los precios de cifrado ha obligado a los inversores a echar un vistazo. Más de veinte años después de la revolución de Internet, el Blockchain se convertirá en una tecnología disruptiva, interdisciplinaria e internacional que sacudirá una amplia gama de industrias como la gestión de las cadenas de suministro, la banca, los bienes raíces e incluso el sector de la salud.

Lo que abarca - Por el momento, invertir en criptodivisas es como invertir en nuevas empresas start-ups. Sin embargo, dado que estas empresas nuevas en particular no captan capital a través de los canales tradicionales, sino a través de las ICO (ofertas iniciales de divisas), no cotizan en las bolsas de valores tradicionales. Por lo tanto, este tema de trading se centra en las empresas que gravitan alrededor de la economía del Blockchain y generan la mayoría de sus ingresos de esta industria. La cartera abarca compañías que operan en una amplia gama de áreas tales como el capital de riesgo y los servicios de inversión, la minería de criptodivisas, el trading criptográfico, la consultoría, el desarrollo de software e incluso la fabricación de hardware.

A tener en cuenta - Todavía estamos en las primeras etapas de una gran revolución que cambiará la cara de muchas industrias. Es sólo cuestión de tiempo antes de que la tecnología de contabilidad distribuida *ledger* sea ampliamente adoptada y obtenga el reconocimiento que merece.

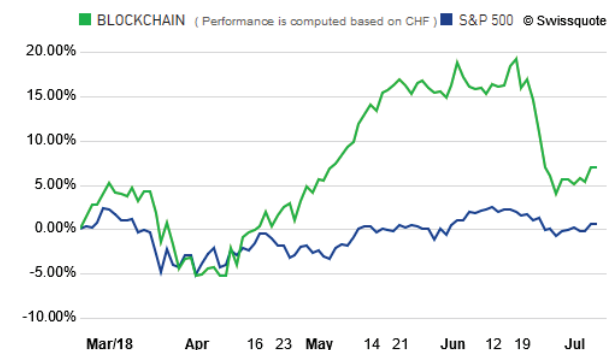
El **Blockchain Certificate** está disponible para trading en:
<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



Since inception	▲ 11.07%
1-month return	-8.73%
Return day	0.01%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	04/03/18

[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.