

INFORME SEMANAL MERCADOS

16 - 22 de julio | 2018

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

- | | | |
|----|-------------------------|--|
| p3 | Economía | Guerra comercial: ¿es realmente beneficiosa para EE.UU? - Arnaud Masset |
| p4 | Economía | ¿Son efectivos los aranceles de EE.UU? - Vincent Mivelaz |
| p5 | Economía | El caos político minimiza la moderación de los datos macro - Vincent Mivelaz |
| p6 | Temas de trading | El consumidor africano |
| | Disclaimer | |

Economía**Guerra comercial: ¿es realmente beneficiosa para EE.UU?**

Recientemente la incertidumbre en torno a la guerra comercial entre EE.UU y China se ha atenuado después de que las dos mayores economías del mundo alzaran una bandera de tregua para sentarse a negociar. Asimismo los inversores se han dado cuenta de que los efectos previstos de las imposiciones arancelarias, han sido exagerados. En el mercado FX, el dólar ha sido la divisa que más se ha beneficiado en la mejora del entorno para la demanda de activos de riesgo. Sin embargo en este sentido, llama la atención que las divisas refugio hayan mantenido bastante bien su valor, lo que sugiere como resultado, que los inversores aún no están del todo tranquilos. De hecho, a pesar de que ya haya sido implementada la primera ronda de tarifas, llevará su tiempo antes de que en la economía real se vean sus efectos. Igualmente por el momento, la rápida escalada de tensiones no necesariamente significa que la situación se encamine hacia una guerra comercial total, sino más bien, se trate simplemente de un calentamiento de músculos previo a las próximas negociaciones.

De todos modos, hay grandes posibilidades de que ciertos aranceles impuestos se mantengan después de las negociaciones. Por su parte el presidente de la Fed, Jerome Powell, ha declarado que la economía estadounidense “yace ahora en un buen punto” advirtiendo no obstante, que la escalada de tarifas entre EE.UU y sus principales socios comerciales, podría ensombrecer el panorama. De hecho, la implementación de medidas proteccionistas podría tener efectos significativos sobre la inflación, las inversiones y el crecimiento económico. La imposición arancelaria sería un doble revés, ya que generaría una mayor presión inflacionaria a medio y largo plazo, afectando en paralelo al crecimiento económico. En última instancia, esto forzaría a la Fed a aumentar los tipos de interés de manera menos agresiva -por no decir que los pausaría por algún tiempo-.

Resumiendo, creemos que la cuestión arancelaria podría trabar un poco el ciclo de subidas de intereses de la Fed tal cual lo tiene previsto o incluso peor, podría generar una mayor inflación afectando al mismo tiempo al crecimiento económico. Este último

escenario sería el peor de todos, ya que la obligaría a reducir la inflación mediante un incremento de los tipos a corto plazo, lo cual en última instancia, afectaría a la actividad

Por el momento, los participantes de mercado permanecen cautelosos, ya que la mayoría de los inversores ha reducido su exposición a los activos de los mercados emergentes. La semana pasada la renta variable de los países desarrollados terminó cerrando levemente al alza. En términos más generales, tanto el mercado FX como la renta variable, continúan marcando un trading de rango.

Economía

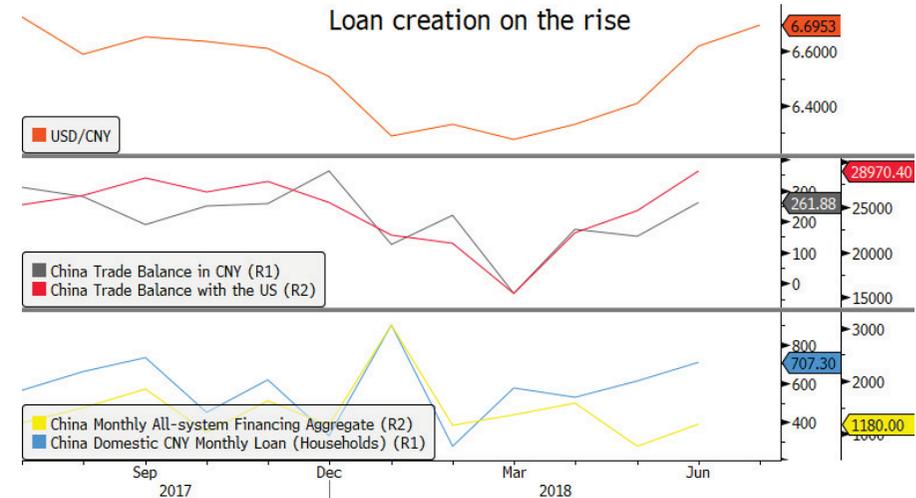
¿Son efectivos los aranceles de EE.UU?

Mientras que las dos mayores economías mundiales continúan decretándose entre sí medidas comerciales punitivas, con China estando al borde de anunciar nuevos aranceles de represalia, su superávit comercial llega a niveles récord en junio (con las importaciones provenientes de EE.UU. habiéndose ubicado en \$150.000 millones en 2017).

De hecho, las estadísticas muestran que la economía china está, a primera vista, en buenas condiciones. Su superávit comercial de junio estimado se ubica en \$41.610 millones, su mayor nivel desde inicios de 2018, con las exportaciones marcando un leve aumento (+3.10%) y las importaciones en niveles considerablemente menores (+6% vs el 15.60% previo). Asimismo China amplía el superávit que mantiene con EE.UU, el cual se estima que sea el mayor desde 1999, en \$28.970 millones.

En este sentido, a pesar de la evidencia de que los importadores estadounidenses tienden a reducir sus márgenes para satisfacer la demanda, las exportaciones chinas continúan estando principalmente orientadas a Asia en términos relativos (en 2017 se ubicaron en el entorno del 46%) mientras que las destinadas a EE.UU, representan sólo el 29% de las exportaciones totales a pesar de que continúa siendo su mayor socio comercial. Esto sugiere que en un futuro, el crecimiento económico chino no estará ligado tan fuertemente a su industria exportadora (por ejemplo, a la manufactura), sino más bien, a su demanda interna. Cabe observar que el riesgo crediticio de los hogares y del sector corporativo no financiero, sigue siendo un tema relevante en el país. Dado que el gobierno recientemente ha implementado regulaciones más estrictas al respecto, es de esperar que el aumento del consumo privado se desacelere, lo que moderaría el crecimiento económico de China.

Contribuyendo en parte a la depreciación del CNY, es probable que el Banco Popular de China busque por el momento mantener una política monetaria flexible, lo que



causaría una mayor pérdida de valor en su divisa. Actualmente el USD/CNY se negocia en los 6.6856 yuanes por dólar y en el rango de agosto de 2017 (+3% en lo que va del año). A corto plazo se espera que se dirija hacia la zona del 6.70 y para fin de año, nuestro objetivo se fija en 6.80.

Economía**El caos político minimiza la moderación de los datos macro**

Después de una semana de varios obstáculos para el gobierno británico, las cosas parecieron estabilizarse a primera vista. A raíz del momento en que se conoció la dimisión del ministro del Brexit, David Davis y posteriormente la de Boris Johnson, Secretario de Asuntos Exteriores, el mercado presionó al *Cable* (la libra esterlina) a niveles por debajo de los 1.32 dólares a medida que las tensiones políticas se acrecentaban. Posteriormente la situación se estabilizó para bien...Al menos hasta la irrupción de Trump criticando frontalmente el plan del Brexit de la Primer Ministro, Theresa May, sobre fines de la semana.

De hecho, parecería que el gobierno de May, compuesto principalmente por partidarios de un Brexit suave, tendrá la oportunidad de negociar adecuadamente con la UE evitando las tácticas distorsivas de los partidarios más extremistas del Brexit. Asimismo los conservadores y laboristas de posición moderada sobre el Brexit, continúan siendo mayoría en el Parlamento del Reino Unido, todo lo cual contribuirá a que el proceso vaya en esta dirección.

De todos modos, el riesgo de un mayor deterioro continúa estando latente. El *White Paper* publicado el 12 de julio de 2018, ha sido considerado el documento más importante desde el referéndum de salida de la UE ocurrido en junio de 2016. A pesar de que los legisladores del Reino Unido y la UE le han dado un ligero visto bueno, a May no le han dado ningún respiro. La visita de Trump al Reino Unido le está causando a la Premier británica todo un dolor de cabeza tras el torbellino político generado a partir de la entrevista publicada por el periódico *The Sun* al presidente de EE.UU (posteriormente catalogada por el propio Trump como "fake news"). La amenaza de Trump de cancelar el esperado acuerdo de comercio bilateral con el Reino Unido, de no implementarse un Brexit duro, sigue manteniendo al gabinete de May bajo shock, ya que cuentan con esta pieza clave para apoyar el proceso de transición. Además, al haber afirmado que Boris Johnson, el ahora ex ministro de Asuntos Exteriores y defen-

sor de un Brexit duro, sería un excelente Primer Ministro, Trump le hace una ofensa seria al gobierno actual del Reino Unido.

Todo lo anterior ha provocado que en la sesión de este viernes, los inversores redujesen fuertemente su exposición al GBP ignorando los datos macro positivos publicados a lo largo de la semana. El PIB intermensual de mayo del Reino Unido registró un incremento de +0.3% (por encima del 0.20% anterior), el déficit de balanza comercial de mayo se redujo y la producción manufacturera mensual repuntó. A pesar de que estos números indican un repunte de la actividad económica, los inversores parecerían no priorizar este aspecto.

Por más de que el GBP/USD no muestre una dirección concreta, el pesimismo es el factor que predomina actualmente en este mercado. No obstante, la nueva ronda de negociaciones a iniciar con la UE la semana que viene, podría revertir esta tendencia. Como resultado, esperaríamos que el *major* permanezca hasta dicho entonces por debajo de la zona del 1.32.

Temas de trading

El consumidor africano

Por qué - La oportunidad de negocio más prominente de África es la rápida expansión de su floreciente mercado de consumo a lo largo de todo el continente, el cual ofrece un enorme potencial no explotado aún para las empresas que disponen de una ubicación única. Con una clase media en rápido crecimiento, el continente alberga a 1.100 millones de personas y representará el 20% de la población mundial para el año 2025. Como es bien sabido, las barreras como la inestabilidad política, la conducta diversa del consumidor y la infraestructura deficiente, han retrasado el crecimiento de las empresas de productos de consumo. Sin embargo, con la población en edad de trabajar incrementándose a una tasa anual del 2.7% (la más alta del mundo), se estima que dos tercios de los 303 millones de hogares africanos proyectados, se harán de ingresos discretos. Con una tasa de crecimiento medio del 6%, *Africa Co.* está a punto de atravesar una mega fase expansiva gracias a su sector de consumidores. Además, los consumidores africanos son jóvenes, están dispuestos a gastar y a mejorar su estilo de vida personal mediante el uso de nuevos productos. La demanda de alimentos y bebidas impulsará el crecimiento en el consumo de un modo similar al observado en otros países emergentes como Brasil, Rusia, India y China.

Lo que abarca - Este tema se centra en la demanda del consumidor en la industria de alimentos y bebidas en todo el continente africano. Apuntamos a compañías enfocadas en los centros urbanos de más rápido crecimiento y en el aumento del ingreso per cápita.

A tener en cuenta - A pesar de los serios desafíos, las empresas innovadoras han logrado que África sea una historia de éxito. Con la tasa de crecimiento más rápida proyectada del mundo, la demanda de productos básicos por parte del consumidor continuará expandiéndose. A aquellas empresas que cuenten con una posición única para enfrentar los desafíos locales, les espera una gran oportunidad.

El ***African Consumer Certificate*** está disponible para trading en:
<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.