

INFORME SEMANAL MERCADOS

13 - 19 de agosto | 2018

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

- | | | |
|----|-------------------------|--|
| p3 | Economía | El franco suizo vuelve a operarse como divisa refugio - Peter Rosenstreich |
| p4 | Economía | China: CNY aliviado por las fuertes señales del central - Vincent Mivelaz |
| p5 | Economía | El NZD hundido por la posición laxa del RBNZ - Arnaud Masset |
| p6 | Temas de trading | El Cannabis |
| | Disclaimer | |

Economía**El franco suizo vuelve a operarse como divisa refugio**

La fuerte aversión al riesgo vuelve a decir presente en los mercados internacionales de divisas, a partir de los temores de contagio surgidos a raíz de las fuertes presiones de mercado sobre Rusia y Turquía. Los inversores están preocupados por la exposición de Europa a Turquía, en donde el USDTRY ha trepado por encima de las 6 liras turcas por dólar desatando toda una crisis cambiaria. Lo que más preocupa es la injerencia del presidente turco Erdogan sobre la independencia del banco central, limitando así el margen de maniobra de la entidad para frenar la salida de capitales. Ante las expectativas de una mayor presión inflacionaria y un estancamiento de los tipos de interés, crecen las incertidumbres respecto al financiamiento del mega déficit de cuenta corriente denominado en USD.

Asimismo los mercados volverán a concentrarse en Italia durante las próximas semanas. Se espera que el nuevo gobierno presente el plan presupuestal para 2019, lo que mostraría cuán dispuesto está a cumplir con sus caras promesas de gasto. Es probable que cualquier propuesta de gasto deficitario extremo carente de financiamiento, generará un mayor caos interno y un conflicto con la UE.

Los inversores han vuelto al refugio del CHF ante las crecientes incertidumbres en Europa. En su momento cuando los comicios electorales en el viejo continente respaldaron una mayor integración, la Unión Monetaria Europea (UME) y el euro (de manera firme) se fortalecieron ante el menor riesgo político generado. Fue en este contexto en que el EURCHF alcanzó la barrera de los 1.20 francos suizos por euro. Asimismo el Banco Nacional de Suiza (BNS) ha pasado de contemplar un tipo de cambio “sobrevalorado en extremo” a uno “bastante valorado”, a medida que va desacelerando la expansión de su balance patrimonial sugiriendo un cese de las intervenciones en el mercado cambiario.

Últimamente, el apodo del CHF de divisa refugio ha sido cuestionado marginalmente debido a que las tensiones comerciales y geopolíticas, no han sido lo suficientemente convincentes como para que los inversores ampliasen decididamente su exposición al

franco. Igualmente, los crecientes riesgos de Europa lo han llevado a tener una mayor presencia regional como activo refugio, lo cual ha quedado mucho más evidenciado cuando se valorizó durante las elecciones en Italia hace unos meses. Como resultado, ante un mayor nivel de riesgo acumulado en la zona céntrica de Europa, el EURCHF ha cedido hasta los 1.1398 francos por euro. Por otro lado cabe observar que el BNS nunca ha dejado de remarcar que yace listo para intervenir el mercado cambiario en caso de que lo considere necesario. Sin embargo, dudamos de que el central suizo se plante más firme sobre el CHF por el mero hecho de la crisis en Europa y por lo tanto, solamente se trata de ver cuál sería su nivel límite por el momento (1.12, 1.10, etc.).

Economía

China: CNY aliviado por las fuertes señales del central

Estando contra las cuerdas, el CNY marca una fuerte depreciación desde mediados de junio de este año, impulsada principalmente por la escaldada de las disputas comerciales entre EE.UU y China. Ante los fuertes obstáculos de crecimiento con los cuales se está topando, el Banco Popular de China (PBoC) está forzado ahora a cambiar sus prioridades, moderando su plan de des-apalancamiento y enfocándose, por el contrario, en medidas que reactiven la expansión económica. Los resultados macro del segundo trimestre siguen siendo sólidos, con un superávit comercial manteniéndose firme, al igual que el PIB en un +6.70%. Sin embargo, la desaceleración del consumo interno, la inversión en los activos fijos y la inflación, confirman una ralentización de la economía durante los próximos meses.

De hecho, las tarifas comerciales implementadas a ambos márgenes del Atlántico no contribuirán necesariamente a una mayor expansión de la actividad. En el presente mes, el Departamento de Comercio de EE.UU ha anunciado que el país aumentará en más del doble (del 10 al 25%) los aranceles sobre productos chinos importados valuados en un monto de \$200 mil millones. China ha contra-respondido imponiendo aranceles a bienes estadounidenses importados valuados en \$60 mil millones, a lo que ha seguido de inmediato, una imposición mutua, a partir del 23 de agosto, de aranceles a un nuevo grupo de productos valuados en \$16 mil millones. Es por ello que, dado como están las cosas actualmente, es poco probable que la situación se distienda en medio de estas escaladas.

Como resultado de todo esto, el PBoC no puede permanecer al margen. Como primera medida de control de capitales, la entidad ha vuelto a obligar a las instituciones financieras a apartar un 20% de margen en la operativa de contratos forwards cortos sobre CNY, lo que muestra su fuerte determinación para mantener estable su tipo de cambio onshore. Este anuncio surge después de que el USDCNY subiera en un día hasta los 6.85 yuanes por dólar. Si bien esto por el momento parecería ser todo, no siempre ha sido el caso, sobre todo si se mira en retrospectiva hacia 2015.

A partir de aquí, esperamos que continúen las tensiones comerciales actuales. Siempre y cuando ambas partes se mantengan atrincheradas en sus posiciones sin buscar vías diplomáticas, ambos países continuarán pagando el precio. Por más de que la economía china continúe encaminada, aún sigue expuesta al riesgo de una contracción de su crecimiento. El PBoC mantendrá una postura laxa y seguirá cerca la evolución del CNY, interviniendo en el mercado de cambios y aplicando amplios controles de capital en caso de que sea necesario. Del lado de EE.UU, es probable que los mayores precios de importación de los productos chinos dañen a la fuerte demanda interna actual, lo que agravaría la situación de déficit comercial y las perspectivas de la inflación.

Actualmente el USD/CNY se negocia a los 6.85 yuanes por dólar y se espera que tenga un comportamiento oscilante. La resistencia psicológica continúa estando ubicada en el nivel de 7.



Economía

El NZD hundido por la posición laxa del RBNZ

Ha sido una semana dura para el dólar neozelandés, al igual que para la mayoría de las divisas del G10. El Kiwi la ha cerrado con una pérdida del 2.40% frente al billete verde llegando a caer hasta los 0.6571 dólares, su nivel más bajo desde el 18 de marzo de 2016. Sin embargo, el NZD llegó a tener, a principios de semana, un buen comienzo debido al fortalecimiento de las expectativas de inflación. De hecho, la última encuesta del Banco de la Reserva de Nueva Zelanda (RBNZ) destaca que las expectativas de los precios se han incrementado para el tercer trimestre. Los empresarios anticipan para dicho período, un aumento moderado de la inflación media interanual (1.86% vs el 1.8% anterior), lo cual sigue, a pesar de todo, estando por debajo del rango objetivo de medio plazo del banco central. Igualmente, no deja de ser un buen augurio a largo plazo. Las expectativas inflacionarias a dos años se ubican en 2.04%, marcando un incremento marginal en comparación al 2.01% de tres meses atrás. Por más de que el Kiwi se haya apreciado tras la publicación de las cifras, la euforia no duró demasiado, dado que el RBNZ se encargó de aclarar que no busca un tipo de cambio más elevado.

Tal como se preveía, la entidad monetaria mantuvo el tipo de referencia en efectivo en el mínimo récord del 1.75%. Sin embargo, los inversores no contemplaban que Adrian Orr, gobernador del RBNZ, aplazase la próxima subida de tipos de interés. Ahora se espera que la entidad monetaria no los toque hasta el tercer trimestre de 2020, lo que corresponde a una postergación de un año en comparación a lo estimado en mayo. Asimismo el Sr. Orr ha declarado que el central deja la puerta abierta para un recorte de intereses en caso de que la situación lo amerite. Ante esta sorpresa laxa, el Kiwi (NZD/USD) inició un camino sin retorno hacia los 0.65 dólares, llevándose puesto en el camino su soporte plurianual de \$0.6676 (mínimo del 30 de mayo de 2016), estabilizándose posteriormente en la franja del \$0.6580.

En términos generales, el billete verde y a excepción del yen -que está protegido por su estatus de divisa refugio-, se ha apreciado fuertemente frente a todas sus contrapartes debido a los temores de la imposición de políticas proteccionistas, a la posibilidad de que no se alcance ningún acuerdo de Brexit y a las crecientes tensiones

NZD/USD fell amid worsening risk sentiment



en Turquía. El Kiwi no ha sido la excepción y también ha sido muy golpeado por la gran aversión al riesgo en la que los mercados han sucumbido. Seguimos pensando que esta es una reacción impulsiva y por lo tanto, el mercado volverá a la normalidad a medida que la tolerancia al riesgo se recomponga.

Temas de trading
El Cannabis
Por qué

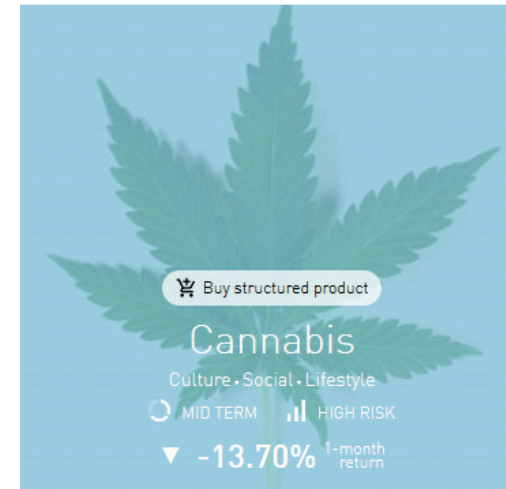
Como una de las industrias de más rápido crecimiento, el sector de la marihuana no debe olvidarse. Con ventas estimadas en \$75 mil millones para 2030, el cannabis se convertirá en un segmento muy lucrativo durante los próximos años. Los sobres recreativos son ahora una realidad en Canadá, ya que en 2018, se ha concretizado la legalización de los sobres recreativos. Es por ello que ahora el sector emergente de la marihuana pasa a estar respaldado por fundamentos económicos reales, avicinándose a una fase de inversión y un potencial de ingresos significativos, el cual según los analistas, podría eclipsar en 2030 a las ventas de soda en América del Norte.

Lo que abarca

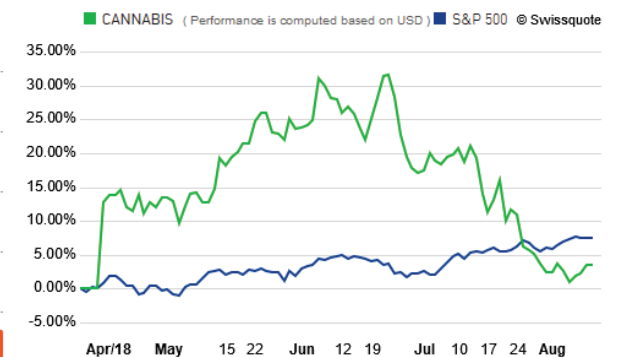
Este tema abarca todas las posibilidades que ofrece la floreciente industria del cannabis, centrándose principalmente en las empresas especializadas en la producción de cannabis en América del Norte con un alto potencial de crecimiento. Abarcando las fases iniciales de producción y distribución, hasta las de consumo final para uso personal y médico (remedios, alivio del dolor, tratamiento del cáncer, etc.), nuestro certificado de cannabis brinda una cobertura completa de la industria de la marihuana, permitiéndole al inversor la exposición a los mayores retornos esperados.

A tener en cuenta

La tan esperada legalización del cannabis está tomando lugar. Le invitamos a ser uno de los primeros en capitalizar esta nueva tendencia de productos. ¡Únase ahora a la revolución del cannabis!



Since inception	▲ 3.45%
1-month return	-13.70%
Return day	0.00%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	10/04/18


[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.