

INFORME SEMANAL MERCADOS

27 agosto - 2 septiembre | 2018

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

- p3 **Economía** Sube el euro ante la crisis que se le desata a Trump - Peter Rosenstreich
- p4 **Economía** Tenue rebote del yen a pesar del aumento de la inflación - Vincent Mivelaz
- p5 **Economía** El crudo levanta cabeza - Arnaud Masset
- Disclaimer**

Economía

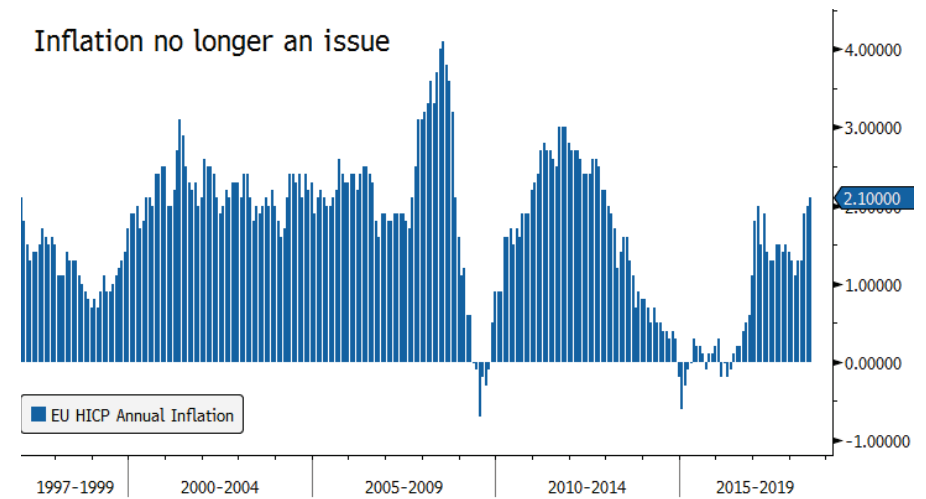
Sube el euro ante la crisis que se le desata a Trump

Tras un repunte sólido, el EURUSD ha mostrado dificultades para romper la resistencia fijada por la Media Móvil diaria de 50 períodos, fijada en 1.1610. Más que dejar a un lado nuestras apuestas alcistas, vemos a esta pausa como algo temporal, ya que en paralelo se ha formado un patrón de Cabeza & Hombros invertido de cambio de rumbo. Esto indica asimismo una pérdida del momentum bajista que da lugar a un quiebre al alza. Sin embargo, mientras las perspectivas técnicas son alentadoras, la fortaleza del EURUSD continúa estando muy ligada a sus fundamentos.

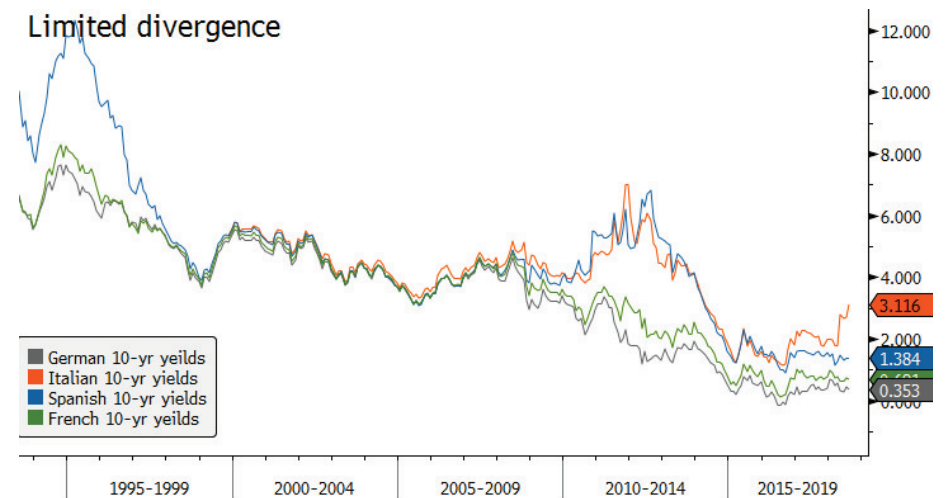
Y aquí a no confundirse: la administración Trump está en crisis. La condena a dos diputados de su bando y una acusación de haber infringido la normativa de financiamiento de campaña, son verdaderos problemas que conllevan penas de prisión. Esto no es una exageración, ya que el fiscal especial Robert Mueller, lo está llevando adelante en términos de denuncia a tal punto que ahora, está en condiciones de presentar cargos criminales contra el propio Trump. Los demócratas y los anti-Trump huelen sangre mientras bloquean el avance del candidato a la Corte Suprema, el Dr. Brett Kavanaugh. La estrategia de la oposición es ganar las elecciones de noviembre de mitad de período para obtener el control de la Cámara y el Senado. Luego, la misma intentará destituir a Trump (aunque es poco probable que alcance una mayoría necesaria de más de 67 senadores). Asimismo la líder demócrata de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, buscará clavarle la espada a Trump sobre el fin de su carrera política.

Mientras tanto en Europa, los datos macroeconómicos continúan siendo sólidos. Si bien recientemente hubo una desaceleración debido a la propia contracción del ciclo y cuestiones estructurales, la economía debería rebotar marginalmente durante el tercer trimestre. La menor capacidad ociosa debería presionar al alza tanto a la inflación básica como a la núcleo, lo cual forzará al BCE a seguir su proceso gradual de normalización. A pesar de que sigamos contemplando al mes de septiembre como el momento en que la entidad aumente los intereses sobre depósitos, el anuncio podría aplazarse en caso de que sigan habiendo presiones políticas significativas y Bruselas acepte el Brexit "suave" de May. En esta semana entrante, se publicará en Alemania la inflación armonizada (HICP) de agosto, la cual acumularía un crecimiento interanual del 2.0%, ubicándose apenas por debajo del 2.1% de julio. Asimismo el instituto alemán IFO publicará el resultado de su clásica encuesta empresarial, la cual en agosto estaría marcando un puntaje de 102 debido al actual contexto positivo y a las futuras expectativas. Resumiendo, esperamos que el EURUSD continúe extendiendo su avance actual hacia la zona del 1.2200.

Inflation no longer an issue



Limited divergence



Economía

Tenue rebote del yen a pesar del aumento de la inflación

Hace más de dos años y medio que los márgenes de beneficios sobre los préstamos de los bancos japoneses, continúan estando bajo presión, debido a que los intereses a corto plazo se han mantenido en -0.10%. Con el fin de respaldar al sector, recientemente el Banco de Japón (BoJ) anunció de manera sorpresiva la ampliación de la banda de flotación de los rendimientos de los bonos japoneses a 10 años (JGB), lo cual a su vez podría deteriorar las perspectivas de inflación de la economía del sol naciente. En principio, se espera que la inflación de julio se haya mantenido en niveles moderados, lo cual hace todavía menos probable que puedan ser alcanzadas las proyecciones de inflación del BoJ del 2% para 2021.

De hecho, a pesar de que el IPC nominal de julio se incrementó en un 0.90% (vs el anterior de 0.70%) debido al aumento de los precios de los alimentos perecederos y combustibles, los valores de la inflación núcleo continúan sugiriendo un achatamiento de la tendencia. Esto se ve en la subida del +0.80% de la variable que excluye a los alimentos y del +0.30% de la variable que excluye a los alimentos y energía, los cuales al igual que el mes anterior, prácticamente no marcan variaciones desde comienzo de año, pernoctando en el rango del +/- 0.20%. Es por ello que cada vez es más certero que el BoJ ajuste a la baja sus proyecciones de inflación. En su reunión de política monetaria del 31 de julio de 2018, el comité también confirmó que no alcanzará el objetivo inflacionario fijado para 2021.

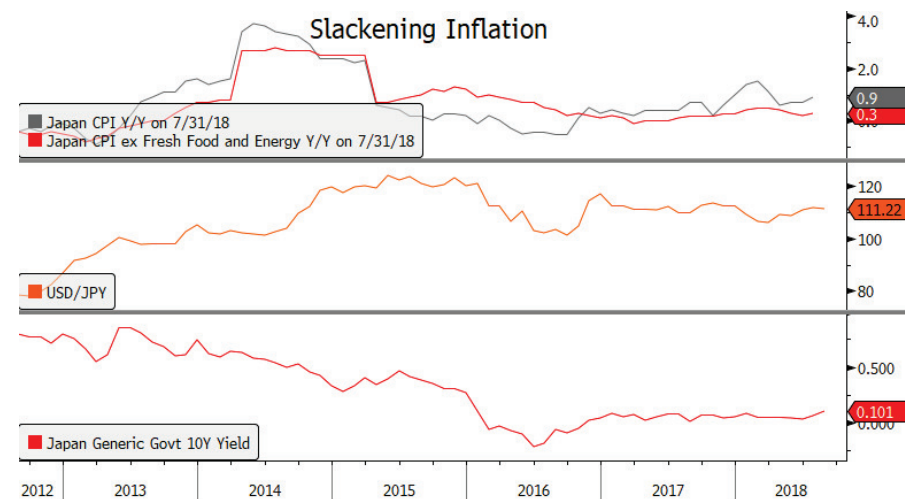
Asimismo la reciente decisión de permitir un margen más amplio en el rendimiento de los JGB a 10 años -con el fin de reducir los riesgos surgidos de las medidas prolongadas de política acomodaticia-, llevará al yen a apreciarse aún más debido al propio aumento de los rendimientos. Esto se interpreta como el primer paso en el proceso de normalización, lo cual reduce por consiguiente, la presión inflacionaria.

Por otra parte, la decisión del gobierno nipón de recortar en un 40% las tarifas de internet móvil de las empresas telefónicas, las cuales contribuyen en un 2.3% a la subida del IPC nominal, podría no ser la solución correcta para reactivar el consumo interno del sector privado. De esta forma las autoridades terminan yendo contra lo que inicialmente buscaban al implementar esta iniciativa. Es en este contexto que cayeron, tras el anuncio del pasado martes 21 de agosto, los siguientes títulos de la bolsa japonesa: KDDI (-5.22%), NTT Docomo (-4%), Rakuten (-3.59%) y Softbank (-1.63%).

Como resultado, a pesar de la recuperación del PIB del segundo trimestre gracias a los mayores niveles de inversión, al crecimiento salarial récord -generado por la escasez de fuerza laboral disponible- y la baja tasa de desempleo, se espera que hasta fin de año la inflación se mantenga so-

bre el 1%. La desaceleración del consumo privado y el estancamiento de la producción industrial (entre ellas la del sector manufacturero), siguen siendo desafíos claves que la economía debe superar.

Actualmente el USD/JPY se negocia a los 111.30 yenes por dólar y sobre su Media Móvil Diaria de 50 períodos; se espera que su precio continúe marcando comportamiento de rango.



Economía

El crudo levanta cabeza

A principios de julio, el precio del barril WTI llegó a subir hasta los \$75.27, apreciándose más de un 18% en casi dos semanas y alcanzando máximos plurianuales ante las expectativas de que el cartel petrolero OPEC, redujese la producción por un período más largo al previsto. No obstante a posteriori, la euforia terminó durando poco, al verse que el crecimiento económico comenzaba a estar amenazado por la escalada de las tensiones comerciales entre EE.UU y China. Dado que esto a su vez afecta al consumo de crudo, los inversores no dudaron en liquidar rápidamente sus posiciones largas. Asimismo la decisión de varios miembros de la OPEC, sobre todo de los países del Golfo, de incrementar la producción, aceleró este proceso de liquidación, llevando al barril WTI a perder rápidamente el suelo de los \$70 y más tarde sobre fines de julio, el de los \$64.50.

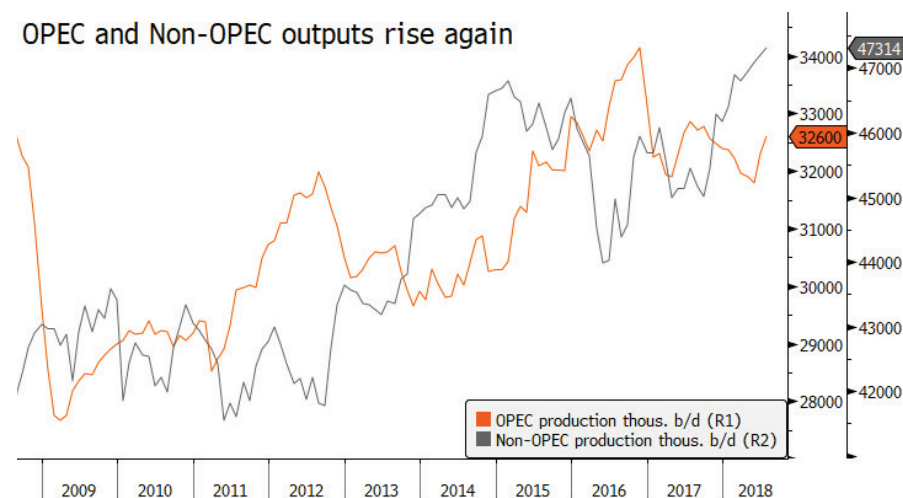
De hecho a lo largo del verano, la producción de crudo del cártel ha crecido sustancialmente hasta los 32.64 millones de barriles diarios en julio, superando así los 31.8 barriles diarios de mayo. Respecto a los países no pertenecientes a la OPEC, éstos vienen incrementándola firmemente desde el cuarto trimestre del año pasado, con Rusia y Canadá a la cabeza. Sin embargo, por lo menos a corto plazo, las preocupaciones sobre una oferta excedentaria se han disipado a causa de la reimposición de sanciones contra Irán y la crisis económica de Venezuela.

Según los últimos rumores de mercado, se especula con que la OPEC y algunos países no miembros, están evaluando la posibilidad de implementar un mecanismo para monitorear mejor la producción de crudo. Para ello establecerían un acuerdo que se concretaría a fin de año, de modo tal que quede efectivo tan pronto como el año que viene.

Por el momento, es probable que los precios del crudo se vean impulsados por las sanciones de EE.UU contra Irán - a pesar de que China no piensa detener la importación de crudo iraní-. La reunión del comité que monitorea el cumplimiento de los niveles de producción de los países miembros y no miembros de la OPEC, se llevará a cabo el próximo 23 de septiembre en Algeria -en donde Irán también participará-. Hasta dicha fecha, no se espera que surjan especulaciones alocadas tendientes a aumentar la volatilidad en los mercados de crudo.

Y por último, parecería que la ya tensa situación entre Arabia Saudita e Irán, podría no hacer otra cosa que deteriorarse aún más, debido a que ambas naciones defienden muy a capa de espada su cuota de participación de mercado. Una guerra a puertas adentro de la OPEC, no haría otra cosa que aumentar la incertidumbre y por ende, los precios del crudo.

OPEC and Non-OPEC outputs rise again



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.