

INFORME SEMANAL MERCADOS

3 - 9 de septiembre | 2018

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

- p3 **Economía** El rendimiento superior de la renta variable de EE.UU - Peter Rosenstreich
- p4 **Economía** Cambios de viento en el Loonie - Vincent Mivelaz
- Disclaimer**

Economía**El rendimiento superior de la renta variable de EE.UU**

El rendimiento superior de la renta variable estadounidense, es más que solamente el mero resultado del recorte impositivo de Trump, el estímulo fiscal y el gasto de inversión incurrido antes de la implementación de los eventuales aranceles. Aquí se ve un dinamismo que no se observa en las compañías europeas. Las empresas estadounidenses le han dado la espalda al contexto de aversión al riesgo y se han enfocado en las oportunidades generadas gracias a la solidez de la demanda interna e internacional. Asimismo gozan de una economía con un gran viento de cola: el PIB se ha incrementado en un 4.2%, por encima del 4.1% esperado, gracias al optimismo del consumidor -el mayor desde 2000- y a la confianza empresarial que se nutre de los sólidos resultados -en donde el 75% de las empresas del S&P 500 han superado las expectativas en el segundo trimestre-. Los datos muestran que la confianza en la subida actual surge del incremento del gasto de consumo del 3.8% y de las inversiones empresariales en un 8.5%. Mientras tanto, a medida que Trump continúa con su retórica arancelaria, existe la percepción de que las empresas americanas están protegidas. Esto contrasta con las compañías europeas, las cuales penden del próximo ataque twittero del mandatario estadounidense. La semana pasada, Trump declaró que la propuesta de la UE de eliminar los aranceles a los automóviles, “no había sido suficiente”. Sea discutible o no, lo cierto es que esto son malas noticias para la renta variable europea.

En Europa, la situación es paralizante a causa del desarrollo de los siguientes acontecimientos: el Brexit, el mal clima, la crisis turca, las elecciones de Alemania de octubre y la fragmentación política de la UE. Los títulos de renta variable de la UE tienen una correlación más elevada con los activos de riesgo de los mercados emergentes. El diferencial de rendimientos entre los bonos gubernamentales a 10 años italianos y españoles, se ha disparado, reflejando las preocupaciones en torno al nuevo gobierno italiano. No obstante, el riesgo a un “Italexit” es bajo, con la agencia Fitch Ratings considerándolo “muy improbable”. De todos modos, el incremento del 6% de los beneficios de las empresas europeas, no es terrible. Los inversores continúan manteniendo estrategias defensivas en sus carteras mientras reducen la exposición a los activos cíclicos. Igualmente, el contexto económico de la UE continúa siendo bueno a pesar de la desaceleración marginal. Lo positivos que son los niveles de préstamos al consumo y el

propio consumo, hacen que las perspectivas de inflación sean prometedoras. Los datos de inflación de agosto le han proporcionado al staff de Banco Central Europeo (BCE) mayores indicios de que la economía está teniendo un buen desempeño.

Igualmente en Alemania, la debilidad de su sector industrial hace que el BCE mantenga una postura excesivamente laxa. No obstante, las valoraciones reducidas dan lugar a las oportunidades. A medida que el BCE comience a incrementar los intereses, los títulos del sector financiero se valorizarán, dando lugar a un rally generalizado en la renta variable del viejo continente.

Economía

Cambios de viento en el Loonie

A pesar de que la economía canadiense demuestra estar sólida gracias al gran resultado de crecimiento del segundo trimestre, los inversores han pasado a enfocarse en las negociaciones del NAFTA que Canadá mantiene con EE.UU. Además, las recientes declaraciones de Trump relacionadas al rechazo de la propuesta de aranceles cero de la UE, así como sus intenciones de imponer en la semana entrante aranceles a China por un valor de \$200 mil millones, favorece a que haya un entorno de aversión al riesgo en los mercados alrededor del mundo.

De hecho, la UE y Canadá reanudaron las conversaciones el martes pasado después de que el ministro de economía mexicano, Ildefonso Guajardo, finalmente acordara con el representante comercial de EE.UU, Robert Lighthizer, las reglas de origen y sobre todo, aquellas relacionadas a las partes y piezas que deberían incluirse en los vehículos norteamericanos, tema sobre el cual las autoridades canadienses están aceptando estos ajustes en términos generales. En realidad, esto estipula que, para que el país exportador se beneficie del acuerdo de arancel cero, el 75% de las partes de los automóviles (62.50% según los términos del NAFTA) debe fabricarse en el territorio donde se supone que se venderán. Además, entre el 40% y el 45% de la fuerza de trabajo desplegada para la fabricación del automóvil, debe recibir un salario mínimo de \$ 16 por hora, lo que hace que las plantas de producción mexicanas sean mucho menos atractivas en comparación a antes de que se impusieran estas medidas proteccionistas más estrictas.

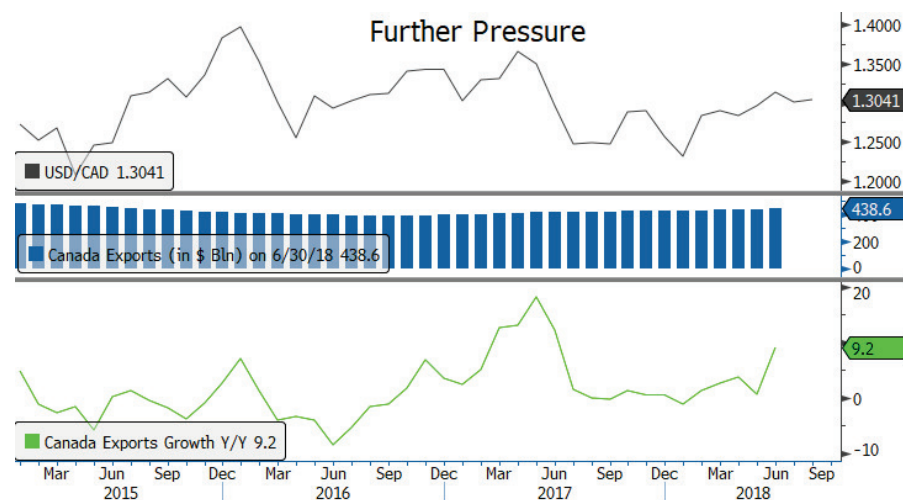
Por el momento, Canadá y EE.UU han pasado a la segunda fase de las negociaciones del NAFTA, sobre todo en la parte de productos agrícolas y derivados como los lácteos, las carnes, los huevos y los vinos así como los aranceles de EE.UU sobre el acero y el aluminio y la ampliación de mecanismos de resolución de disputas (inicialmente limitados a los sectores industriales regulados como los de energía, IT y telecomunicaciones).

La fecha límite fijada para el viernes pasado era demasiado pronta y por ende, se espera que las discusiones prosigan durante las próximas semanas. Sin embargo, los recientes comunicados sugieren que Canadá no realizará concesiones en la parte de agricultura. Esto

hace que se pase a contemplar un escenario de no acuerdo y en donde el Congreso de EE.UU no se dispondría a extender por noventa días el período de negociaciones, ratificando de este modo los aranceles del 25% sobre las importaciones de automóviles canadienses.

Como resultado, es de esperar que el Loonie siga estando bajo presión a medida que se contempla una fuerte caída de las exportaciones canadienses, las cuales recientemente marcaron su mayor crecimiento desde julio de 2015. Además con esto, se espera una desaceleración del PIB del tercer trimestre, así como una reducción de la inversión directa extranjera. En este contexto de incertidumbre, es de esperar que el Banco de Canadá mantenga en 1.50% los tipos de referencia durante su reunión de política monetaria del próximo 5 de septiembre (martes).

De esta forma es de esperar que el USD/CAD rebote al alza, dirigiéndose a corto plazo a la zona del 1.3170.



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.