

INFORME SEMANAL MERCADOS

10 - 16 de septiembre | 2018

INFORME SEMANAL DE MERCADOS - Resumen

- p3 **Economía** El mercado subestima el escenario de un Brexit “duro” - Peter Rosenstreich
- p4 **Economía** Presupuesto UE: Italia promete respetarlo (¿de verdad?) - Vincent Mivelaz
- Disclaimer**

Economía

El mercado subestima el escenario de un Brexit "duro"

Es momento de que hagáis vuestras apuestas sobre el resultado del Brexit. A nosotros nos parece que los mercados están jugando de manera muy segura. Los inversores contemplan un 80% de probabilidades a que haya un acuerdo de Brexit y un 60% a un escenario neutral equivalente a un Brexit "suave". Esto hará que mis próximos comentarios parezcan exagerados y extravagantes. Atrás han quedado nuestras expectativas a que se dé un Brexit suave. No esperamos que se llegue a la fecha límite de octubre con un acuerdo realista. Aunque circulen titulares sobre la potencial celebración de un acuerdo -para reducir el impacto de que no sea alcanzado sobre la fecha límite-, es probable que este optimismo se esfume cuando los inversores pasen a realizar un nuevo escrutinio. El período de transición acordado de veintidós meses para apaciguar las relaciones pos-Brexit, no será suficiente una vez que pase la fecha límite de octubre.

Por más de que se busque una negociación constructiva en los temas relacionados a la unión aduanera de bienes y servicios, será difícil de realizarse y mucho más, de aprobarse. El camino hacia un acuerdo entre la UE y el Reino Unido, tampoco ha logrado despejarse a pesar de las noticias surgidas de que el gobierno alemán dejaría de demandar puntos clave (aceptando menos detalles) y la propuesta del gobierno británico de posponer decisiones claves hasta después del día del Brexit (un día antes de que los representantes de la UE calificasen de "muerto" al plan de Brexit de May). Como resultado, de esperar que el GBP marque un fuerte declive y la volatilidad aumente a medida que las tensiones políticas no den tregua.

Fechas claves

18 de octubre de 2018: se llevará a cabo una cumbre de la UE en donde se delinearán los próximos pasos para que el parlamento británico y

se delinearán los próximos pasos para que el parlamento británico y la UE, tengan tiempo de ratificar el acuerdo para el día del Brexit.

13 de diciembre de 2018: cumbre de la UE a realizarse como señal de apoyo en caso de que no se alcance un acuerdo en octubre.

29 de marzo de 2019: con o sin "Acuerdo", se espera que el Brexit ocurra a las 23 horas del Reino Unido.

La incertidumbre respecto al proceso del Brexit vuelve a acentuarse y provoca una mayor volatilidad en el mercado del GBP. El GBP/USD ha marcado un repunte marginal y se consolida sobre la MMD de 50 periodos ubicada en 1.3010. Sospechamos que esto se debe más a una toma de beneficios sobre posiciones cortas, que a una mejora de las expectativas sobre el Brexit. En este contexto no se espera que sea relevante la decisión de tipos de interés del Banco de Inglaterra de esta semana, ya que solamente ratificaría las perspectivas ya presentadas.



Economía

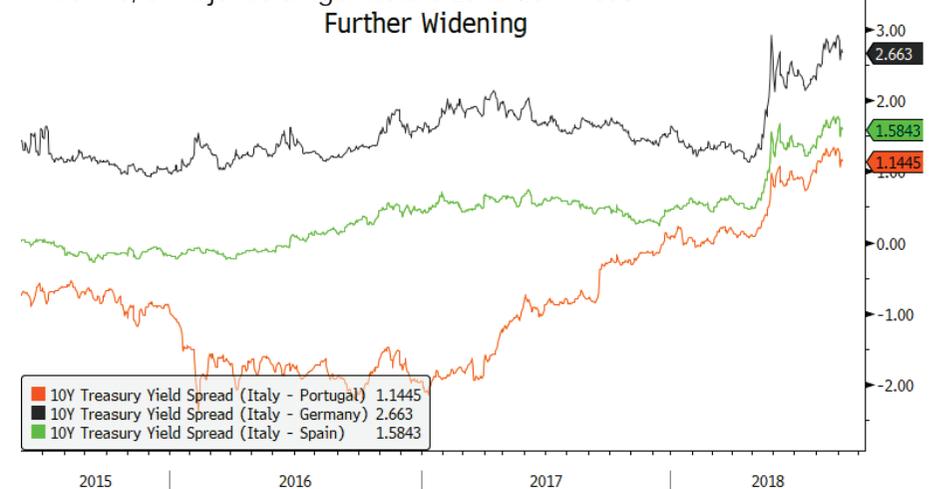
Presupuesto UE: Italia promete respetarlo (¿de verdad?)

La economía italiana se encuentra inestable y es probable que la situación no mejore, inclusive tras las elecciones de junio último. Para el próximo 27 de septiembre, se espera que, a partir de las discusiones sobre el presupuesto iniciadas esta semana en Roma por el Primer Ministro Giuseppe Conte, el Ministro de Finanzas Giovanni Tria y los vice Primer Ministros Matteo Salvini y Luigi di Maio, se den a conocer las perspectivas del gobierno respecto al presupuesto y el crecimiento económico para 2019. Un borrador de ellas será enviado directamente a la Comisión de la UE con sede en Bruselas el próximo 15 de octubre, lo que es de esperar que genere grandes repercusiones en la prensa y los inversores.

De hecho, mirando el mercado de bonos italianos (BTP), parecería que los inversores están comenzando impacientarse y las agencias de calificación comienzan a reflejarlo. La calificadoradora Fitch, conocida generalmente por ser la más benévola entre las tres firmas más conocidas, recientemente publicó unas perspectivas negativas para la economía italiana después de haber reducido a BBB en abril del año pasado, la nota de su deuda soberana a causa de los crecientes riesgos políticos. Fitch también ha confirmado que a fin de año les podría reducir la nota crediticia a cinco bancos italianos debido a la mayor vulnerabilidad a la que estarían expuestos en caso de que la coalición italiana avance con su plan de estímulo fiscal.

En la salida del gobierno italiano precedente, habíamos estimado un déficit presupuestal objetivo de un -0.80% del PIB, el cual, tras la asunción de la nueva administración, es de esperar que aumente. Dicho objetivo podría inclusive alcanzar el -1.50% del PIB a medida que el déficit presupuestario se amplía ante el requisito de Salvini de implementar una tasa de impuesto fija del 15% y el de Di Maio de aumentar los planes de asistencia social a las clases más pobres.

La medida empeoraría necesariamente la situación, teniendo en cuenta que Italia sigue siendo el segundo Estado más endeudado después de Grecia, con una deuda colosal estimada en el 133% del PIB (2,3 billones de euros) o el 24% del total de los 19 Estados de la Unión Monetaria de la UE. Como resultado, es muy difícil imaginarse las perspectivas de un euro fuerte a fin de año y por lo tanto, contemplamos lo opuesto. Aunque el gobierno italiano podría dejar a un lado los planes de estímulo fiscal, corren rumores de que el país estaría pidiendo al BCE más apoyo, sobre todo si no logra llegar a su déficit objetivo, lo que presionaría aún más a la UE. Además, a medida que va creciendo el apoyo a los partidos populistas en toda la región, podrían ser preocupantes las perspectivas de las elecciones parlamentarias de la UE programadas para la primavera de 2019. En este contexto se espera que el EUR/USD extienda su declive. Las perspectivas de la divisa única podrían sesgarse a la baja a pesar del optimismo temporal que actualmente hay en torno al proceso del Brexit. Sobre el cierre de este informe, el mayor se dirige hacia la zona del 1.1550.



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.