

Arranque de Mercado: Martes

El riesgo desaparece: las actuaciones de los bancos centrales no son suficientes

Temas del día

- El riesgo ha desaparecido de nuevo, otra clara señal dirigida a los Bancos Centrales que están en la obligación de adoptar medidas más serias si quieren que los mercados regresen al modo de riesgo (si bien nos opondríamos a tales medidas).
- Carrefour ha publicado resultados y se ha situado muy por debajo de las expectativas (82 millones EUR frente a la previsión de 292 millones EUR). Otra gran compañía que se suma a la tendencia negativa en la perspectiva de resultados tras la revisión de ventas a la baja de Intel de la pasada semana.

¿Qué está pasando?

En el día de hoy, son muchas las publicaciones específicas de riesgo que previstas en todo el mundo. Antes de que mañana se haga público el PMI (Índice de Gestores de Compras) nacional (ISM manufacturero), conviene estar atentos hoy a su equivalente a escala regional de Chicago. Mantiene una elevada correlación con el PMI nacional y el consenso prevé un marcado declive hasta 57, si bien este dato seguiría apuntando a una próspera expansión.

En la Eurozona, todas las miradas están puestas en las cifras de desempleo en Alemania y en los precios de toda la zona. La estimación anticipada del IPC es en general un indicador preciso del dato de IPC real, que se dará a conocer dentro de dos semanas. Se prevé que el desempleo en Alemania baje en 20.000 personas y no hay signos de una ralentización inminente de la economía (ya llegaremos a este punto más adelante, en este mismo año).

Por otra parte, se prevé una nueva y leve subida de los precios de la vivienda en EE.UU. en el mes de junio (en un 0,2% intermensual) impulsados por el crédito fiscal para adquisición de vivienda. Mientras que las ventas de viviendas nuevas y existentes ya han dejado atrás el devastador crédito fiscal, los precios del índice Case-Shiller siguen pagando sus consecuencias puesto que demoran las ventas.

Principales publicaciones del martes

GMT	Noticia	Saxo Bank	Consenso	Anterior
07:55	ALE Cambio en el Desempleo (1000s, AGO)		-20K	-20K
07:55	ALE Tasa de Desempleo (AGO)		7,6%	7,6%
09:00	CE Estimación IPC interanual (AGO)		1,6%	1,7%
12:30	CA PIB intertrimestral anualizado (T2)	2,4%	2,5%	6,1%
13:00	EE.UU. Case-Shiller 20 Ciudades interanual (JUN)	0,2%	0,2%	0,47%
13:45	EE.UU. Índice PMI Chicago (AGO)		57,0	62,3
14:00	EE.UU. Confianza del Consumidor (AGO)		50,7	50,4

Saxo Bank Strategy & Research

David Karsbøl, *Economista Jefe*

John J. Hardy, *Consultor de Divisas*

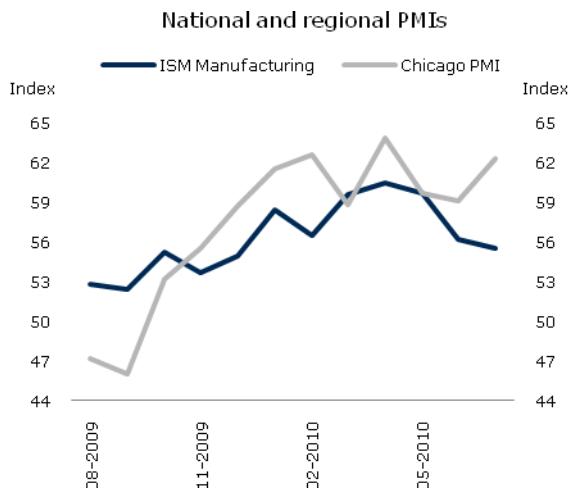
Robin Bagger-Sjöbäck, *Analista de Mercado*

Christian T. Blaabjerg, *Jefe de Estrategia de Renta Variable*

Mads Koefoed, *Estratega Macro*

Consideraciones sobre el mercado

El PMI de Chicago, que está muy correlacionado con el Índice manufacturero IM, se publica hoy a las 13:45 GMT (atención a los minutos siguientes a la publicación, ya que los inversores que pretendan pagar podrían tomar la delantera en 3 minutos). Si el PMI de Chicago sigue al resto de índices PMI regionales a la baja en agosto, debemos prepararnos para una sana bajada del ISM manufacturero mañana, aunque deberíamos mantenernos por encima de 50.



El AUD detuvo momentáneamente su bajada, al ofrecer la economía unos datos mejores de lo esperado, incluida la aprobación de licencias de obra al 2,3% intermens. en julio (-0,7% esperado), y las ventas minoristas al 0,7% intermens. (0,4% esperado). Pero al final no ha sido suficiente, ya que el dólar australiano ofreció pronto beneficios, al volver de nuevo el sentimiento negativo.

La volatilidad volvió a ofertarse poco en las opciones de divisas de EURUSD y el mercado no parece tener una dirección clara. Esperamos que el EURUSD mantenga un margen estrecho durante los dos próximos días, con el mercado a la espera de la publicación de los próximos datos a finales de semana. El EURCHF sigue bien ofertado por puts de EUR/calls de CHF y no parece fácil que la divisa vaya a evitar una caída mayor, con los RR cotizando en los niveles actuales.

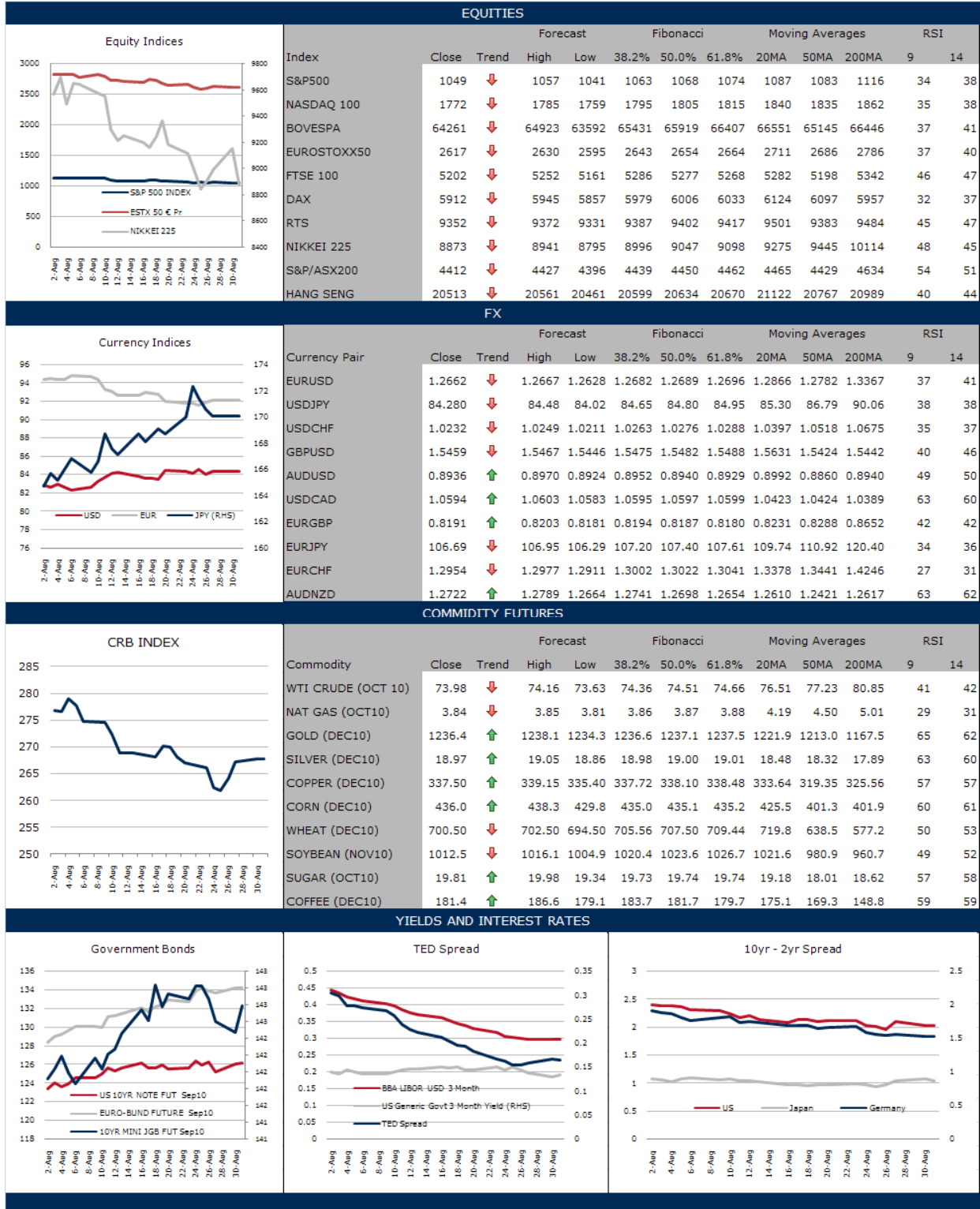
Acciones: Un análisis más detallado

Las acciones siguen la pauta del sentimiento de riesgo general: ayer se vieron arrastradas a la baja por los ingresos personales peores de lo esperado en EE.UU. Lo más probable es que ocurra lo mismo en la negociación de hoy, ya que se publica todo un abanico de datos macroeconómicos y hay muy pocas noticias específicas de compañías.

Aunque sí ha habido una: Carrefour publicó sus beneficios y no estuvo a la altura de las expectativas (82 millones de EUR frente a los 292 millones esperados). Otra compañía grande que contribuye a la tendencia negativa en las perspectivas de beneficios (tras la revisión a la baja de las perspectivas de ventas de Intel el viernes pasado) va a tener sin duda un efecto negativo en la apertura de los mercados europeos. Esperamos que los mercados europeos abran un 1% a la baja.

Intel anunció ayer que va a comprar la aplicación inalámbrica de Infineon, lo que podría suponer otra fusión que se avecina. No obstante, un repunte de las fusiones no tiene por qué ser una buena noticia, ya que normalmente es indicativo de unos mercados de valores en horas bajas (el volumen de fusiones está negativamente correlacionado con los mercados de renta variable).

El desempleo en Alemania va a ser el primer dato macroeconómico que se publique hoy, y al contrario que todas las noticias negativas que se están publicando, éste podría ser un buen dato, a la vista del flujo constante de datos positivos que llegan desde el país germano. Esto debería hacer subir las acciones, pero no hasta territorio positivo. Estamos en línea con el consenso respecto de Case-Shiller, con lo que esto no debería sorprender.



*) Note: Trend is defined as the slope of the 13 day exponential moving average

Para consultar más comentarios sobre negociación con divisas, acciones y materias primas visite www.saladeinversion.es o www.saxobank.es

General

El presente documento contiene información sobre los servicios y productos de Saxo Bank A/S (en adelante, "Saxo Bank"). El material se ofrece únicamente a efectos informativos independientemente de los objetivos de inversión, la situación financiera, o los medios de los inversores particulares. Por consiguiente, la información incluida en el presente documento no se interpretará como un análisis; ni como una oferta de compra o venta; ni como la solicitud de una oferta de compra o venta de cualesquiera valores, productos financieros o instrumentos; ni como la participación en cualesquiera estrategias de negociación particulares, en cualesquiera jurisdicciones en las que dicha oferta o solicitud, o estrategia de negociación serían ilegales. Saxo Bank no garantiza la exactitud ni la integridad de la información o los análisis suministrados. Saxo Bank no responderá ante cualesquiera clientes o terceros por la exactitud o la integridad de la información o de cualesquiera comentarios sobre mercados ofrecidos a través del presente servicio a clientes, ni por cualesquiera retrasos, inexactitudes, errores, interrupciones u omisiones en la prestación del mismo, por cualesquiera daños ocasionados directa o indirectamente por dichos retrasos, inexactitudes, errores, interrupciones u omisiones, o por cualesquiera suspensiones del servicio. Saxo Bank no asumirá ninguna responsabilidad por el contenido de cualquier otro sitio web, enlazado o no a este sitio, o por las consecuencias de sus actuaciones en base al contenido de otros sitios web. La apertura del presente sitio web no convierte al usuario en cliente de Saxo Bank; y Saxo Bank no responderá ante los mismos por cualesquiera responsabilidades al respecto.

Comunicación del análisis y exención de responsabilidad

Advertencia

Saxo Bank A/S no responderá por cualesquiera pérdidas con ocasión de cualesquiera inversiones en base a cualesquiera análisis, previsiones u otras informaciones incluidas en el presente documento. El contenido de la presente publicación no constituirá una promesa o garantía explícita o implícita por parte de Saxo Bank de que los clientes se beneficiarán de las estrategias incluidas o de que las pérdidas relacionadas con las mismas pueden ser o serán limitadas. Las negociaciones de conformidad con el análisis, especialmente las inversiones con apalancamiento, tales como las negociaciones con divisas y las inversiones en derivados, pueden ser muy especulativas, lo que puede provocar pérdidas y beneficios, en particular cuando las condiciones mencionadas en el análisis no se producen de conformidad con la previsión.