

La semana que comienza.
Lunes, 12 de Octubre 2020 (1)

La apreciación del Yuan no es casual.

El comportamiento de los Precios de Producción será percibido como el reflejo de una demanda que acompaña y permite a los industriales ir recuperando poco a poco el margen perdido. Otra cuestión diferente será el IPC chino y su deterioro desde 2,4% a. en agosto hasta 2,1% a. en septiembre. El enfriamiento de los precios de los alimentos y el fortalecimiento del yuan, que abarata los bienes importados, dejarán huella en la estadística.

La divisa de China, desde finales de junio hasta sus mínimos de septiembre, se apreció casi un 4,4% frente al dólar para, a continuación, sufrir un pequeño rebote que era más que compensado por su fortalecimiento en el retorno a la actividad de los mercados del país el pasado viernes, tras una larga semana de vacaciones. En la actualidad, el yuan se cruza en 6,748 unidades por dólar y se sitúa en sus niveles más fuertes desde primavera de 2019.

La apreciación de la divisa china no es casual y se debe al creciente interés por los activos del gigante asiático debido a su mayor rentabilidad a la sombra de unas buenas tasas de crecimiento económico. En este punto, resulta muy significativo que el tráfico de pasajeros domésticos aumentó un 17% a. durante las vacaciones de octubre en el aeropuerto de Shanghái. De hecho, en los próximos días, serán más importantes los datos de movilidad y consumo de la pasada "Semana Dorada" en China que las cifras de crédito y liquidez de septiembre que próximamente publicará el PBoCh.

En el momento actual, el atractivo de los activos chinos (hoy sube el CSI 300 un +3,03%) se ve apuntalado por las referencias que confirman la buena marcha del país y, también, por el deseo existente de protegerse del escenario de riesgo acorde con una situación de bloqueo institucional en EEUU después de las elecciones presidenciales. De hecho, el mayor avance del yuan contra el billete verde en 15 años (1,42% el viernes pasado), lo achacamos a los anteriores motivos y no tanto a la posibilidad de que Biden pueda hacerse con la presidencia de EEUU.

La semana que termina.
Viernes, 9 de Octubre 2020

FMI: La economía mejor que en Junio.

El FMI, China y el pistoletazo de salida de la temporada de resultados nos permitirán desconectar, por algunos momentos, del tedioso proceso sin fin de las negociaciones de los estímulos fiscales en EEUU y de las relativas al brexit, aunque sea para confirmar lo ya descotando por el mercado. En primer lugar, el hecho de que la economía mundial evolucionará mejor de lo previsto por el FMI en junio, lo cual no supone una crítica para la entidad ya que en aquel entonces el escenario resultaba mucho más incierto y las estimaciones del mercado han ido poniendo en valor, casi en tiempo real, los datos que se han ido conociendo. En segundo lugar, la realidad de unas cifras de balanza comercial en China que evidenciarán la continuidad sin sobresaltos de la recuperación del gigante asiático.

En cuanto a los estímulos en EEUU, el pasado viernes, Trump recordó que su estrategia en este ámbito pasa por ser más efectista que efectiva. La propuesta presidencial de un paquete de estímulo por valor de 1,8 billones \$ no buscaba acercar posturas, sino tratar de transmitir la imagen de que la Casa Blanca busca un acuerdo que los demás no quieren. Lo cierto es que la Administración Trump ni siquiera había acercado posturas previamente con los senadores republicanos, los cuales expresaron su descontento por la propuesta lanzada al secretario del Tesoro y al jefe de gabinete de la Casa Blanca durante la mañana del sábado.

La realidad es que cualquier negociación que no involucre al máximo representante de la mayoría republicana en el Senado, Mitch McConnell, está herido de muerte y, de momento, sigue sin participar en los contactos entre la administración Trump y los demócratas. Por lo tanto, tiene mayor valor de lo que parece cuando McConnell duda de la capacidad de aprobar un gran paquete de estímulo antes del 3 de noviembre y declara: "La proximidad a las elecciones y las diferencias de opinión sobre lo que se necesita en esta coyuntura particular son bastante desafiantes".



La semana que comienza.
Lunes, 12 de Octubre 2020 (1)

La apreciación del Yuan no es casual.

El comportamiento de los Precios de Producción será percibido como el reflejo de una demanda que acompaña y permite a los industriales ir recuperando poco a poco el margen perdido. Otra cuestión diferente será el IPC chino y su deterioro desde 2,4% a. en agosto hasta 2,1% a. en septiembre. El enfriamiento de los precios de los alimentos y el fortalecimiento del yuan, que abarata los bienes importados, dejarán huella en la estadística.

La divisa de China, desde finales de junio hasta sus mínimos de septiembre, se apreció casi un 4,4% frente al dólar para, a continuación, sufrir un pequeño rebote que era más que compensado por su fortalecimiento en el retorno a la actividad de los mercados del país el pasado viernes, tras una larga semana de vacaciones. En la actualidad, el yuan se cruza en 6,748 unidades por dólar y se sitúa en sus niveles más fuertes desde primavera de 2019.

La apreciación de la divisa china no es casual y se debe al creciente interés por los activos del gigante asiático debido a su mayor rentabilidad a la sombra de unas buenas tasas de crecimiento económico. En este punto, resulta muy significativo que el tráfico de pasajeros domésticos aumentó un 17% a. durante las vacaciones de octubre en el aeropuerto de Shanghai. De hecho, en los próximos días, serán más importantes los datos de movilidad y consumo de la pasada "Semana Dorada" en China que las cifras de crédito y liquidez de septiembre que próximamente publicará el PBoC.

En el momento actual, el atractivo de los activos chinos (hoy sube el CSI 300 un +3,03%) se ve apuntalado por las referencias que confirman la buena marcha del país y, también, por el deseo existente de protegerse del escenario de riesgo acorde con una situación de bloqueo institucional en EEUU después de las elecciones presidenciales. De hecho, el mayor avance del yuan contra el billete verde en 15 años (1,42% el viernes pasado), lo achacamos a los anteriores motivos y no tanto a la posibilidad de que Biden pueda hacerse con la presidencia de EEUU.

La semana que termina.
Viernes, 9 de Octubre 2020

FMI: La economía mejor que en Junio.

El FMI, China y el pistoletazo de salida de la temporada de resultados nos permitirán desconectar, por algunos momentos, del tedioso proceso sin fin de las negociaciones de los estímulos fiscales en EEUU y de las relativas al brexit, aunque sea para confirmar lo ya descotando por el mercado. En primer lugar, el hecho de que la economía mundial evolucionará mejor de lo previsto por el FMI en junio, lo cual no supone una crítica para la entidad ya que en aquel entonces el escenario resultaba mucho más incierto y las estimaciones del mercado han ido poniendo en valor, casi en tiempo real, los datos que se han ido conociendo. En segundo lugar, la realidad de unas cifras de balanza comercial en China que evidenciarán la continuidad sin sobresaltos de la recuperación del gigante asiático.

En cuanto a los estímulos en EEUU, el pasado viernes, Trump recordó que su estrategia en este ámbito pasa por ser más efectista que efectiva. La propuesta presidencial de un paquete de estímulo por valor de 1,8 billones \$ no buscaba acercar posturas, sino tratar de transmitir la imagen de que la Casa Blanca busca un acuerdo que los demás no quieren. Lo cierto es que la Administración Trump ni siquiera había acercado posturas previamente con los senadores republicanos, los cuales expresaron su descontento por la propuesta lanzada al secretario del Tesoro y al jefe de gabinete de la Casa Blanca durante la mañana del sábado.

La realidad es que cualquier negociación que no involucre al máximo representante de la mayoría republicana en el Senado, Mitch McConnell, está herido de muerte y, de momento, sigue sin participar en los contactos entre la administración Trump y los demócratas. Por lo tanto, tiene mayor valor de lo que parece cuando McConnell duda de la capacidad de aprobar un gran paquete de estímulo antes del 3 de noviembre y declara: "La proximidad a las elecciones y las diferencias de opinión sobre lo que se necesita en esta coyuntura particular son bastante desafiantes".

