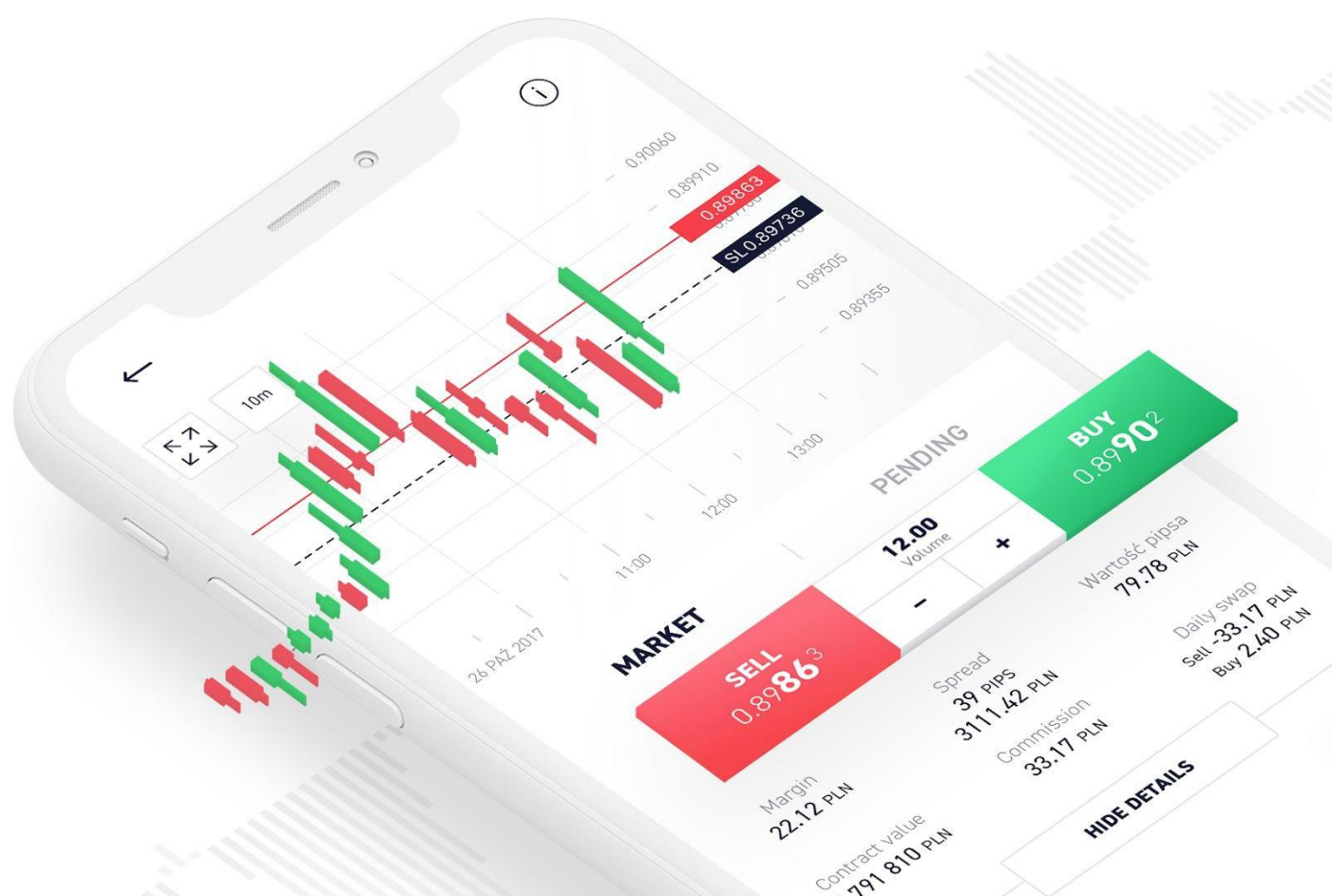


Análisis Fundamental

Guía de Trading



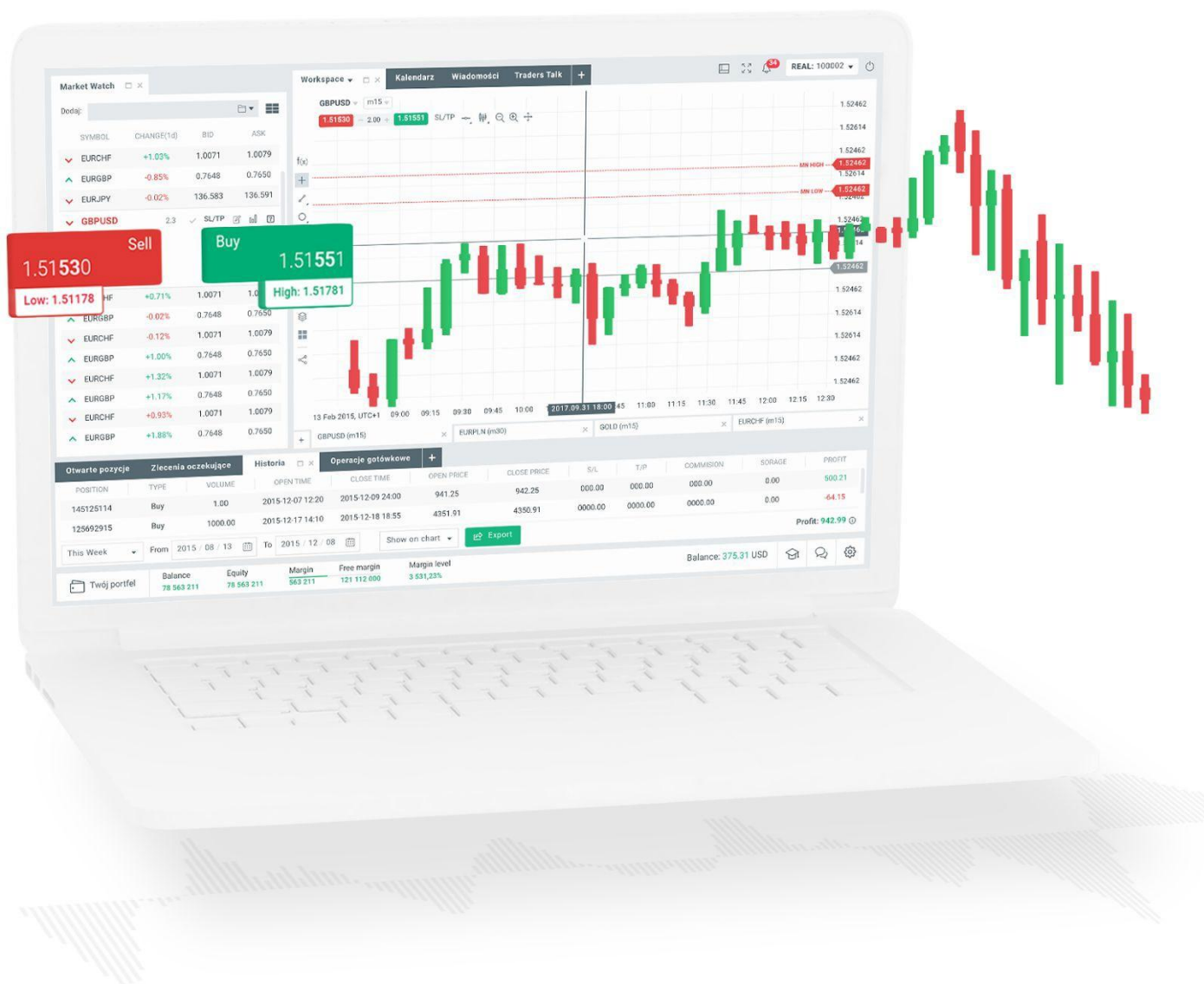
Forex es el mercado más transado en todo el mundo con un promedio que excede aproximadamente los \$5 trillones de dólares por día. Esto significa que podemos ver precios fluctuando constantemente creando múltiples oportunidades de trading en donde los inversores pueden tomar ventaja.

Esencialmente el trading es un acto especulativo en el cambio de precios por comprar una moneda y simultáneamente vender otra. Los valores alcistas y bajistas en cada uno de estos cruces están sujetos a números económicos, conceptos geopolíticos y factores técnicos.

El forex es un mercado global, abierto las 24 horas del día, 5 días a la semana (Lunes a Viernes). Sigue el movimiento del sol en la tierra, abriendo la mañana de lunes en Wellington, Nueva Zelanda, antes de progresar con el mercado asiático y su apertura en Tokio y Singapur. Seguido de esto nos trasladamos a Londres y los cierres el viernes por la tarde en Nueva York.

Incluso cuando el mercado está cerrado de viernes a domingo, siempre hay algo ocurriendo que provocará un movimiento en la apertura de día lunes. Como sabrás, los traders tratan de predecir los movimientos que podría realizar un cruce de divisas antes de abrir un "trade". ¿Cómo podrían hacerlo bajo factores fundamentales? Lo encontrarás en el siguiente e-book.

Factores fundamentales




















Una extensa parte del análisis fundamental es producto de los factores macro económicos liberados día a día. Mientras algunos indicadores tienen mayor impacto que otros, los datos liberados pueden tomar por sorpresa al mercado considerando que pueden resultar sobre o bajo lo esperado por el consenso lo que puede provocar una volatilidad considerable en el mercado. Cada día, casi cada hora, muchos datos macroeconómicos son publicados – siendo muy fácil verse sobrepasado por tanta información. Sin embargo, como trader deberás saber que figura podría influenciar a tu posición abierta y que vale la pena estar mirando.

Existen variados reportes macro económicos desde distintas latitudes del mundo. Cada día podrás escuchar acerca de un dato publicado o el impacto que este ha causado en el mercado. Esto no significa, sin embargo, que todos sean importantes. Por ejemplo, las nóminas no agrícolas de Estados Unidos tendrán mucho más impacto sobre el dólar que las solicitudes por desempleo. Si estas un poco confundido, no te preocupes! Con nuestra plataforma xStation5 y su desarrollado calendario macro económico podrás chequear hasta el último e importante dato entregado. Pero no solo eso! Podrás tener un vistazo de lo que se llama segundo nivel, que tiene un impacto menor en el mercado, pero te puede entregar una aproximación a los movimientos que experimentará el mercado por dichos eventos

Calendario - el inicio

Vamos a darle un vistazo a nuestro calendario. Como podrás ver, existen muchos datos que pueden ser chequeados, lo que puede ser un poco desastroso para algunos en un inicio en el trading. Pero los traders más

experimentados deberán saber cuáles son los datos más importantes para los cruces de divisas más populares. Si no, vuelve a la sección básica en donde podrás una lección que te ayudará a solucionar tus dudas.

TIME	COUNTRY	ECONOMIC INDICATOR	IMPACT	PERIOD	FORECAST	PUBLISHED VALUE	PREVIOUS VALUE
TUESDAY 25 JULY 2017							
01:50		Bank of Japan Minutes	!	(JUN)			
08:00		Import prices	!	(JUN)	2,9% y/y	2,5% y/y	4,1% y/y
08:45		Producer Price Index	!	(JUN)		-0,4% m/m	-0,6% m/m
08:45		Business Confidence	!	(JUL)	108	109	108
08:45		Producer Price Index	!	(JUN)		1,4% y/y	2,1% y/y
09:30		Producers Price Index	!	(JUN)		4,8% y/y	7,2% y/y
10:00		Unemployment Rate	!	(JUN)	7,1%	7,1%	7,4%
10:00		Ifo Business Climate	!	(JUL)	114,9	116	115,1
15:00		S&P/Case-Shiller 20-Ci...	!	(MAY)	5,8% y/y	5,7% y/y	5,7% y/y
15:00		FHFA House Price Index	!	(MAY)	0,6% m/m	0,4% m/m	0,7% m/m
16:00		Conference Board Cons...	!	(JUL)	116,5	121,1	118,9
16:00		Richmond Manufacturi...	!	(JUL)	7	14	7
22:40		Crude Oil Stocks (API) ...	!	(Week)	-3,3 mn brk	-10,2 mn brk	1,6 mn brk
WEDNESDAY 26 JULY 2017							
00:45		Trade Balance	!	(JUN)	100 mn NZD	242 mn NZD	103 mn NZD
03:30		Consumer Price Index	!	(2Q A)	0,4% q/q	0,2% q/q	0,5% q/q
03:30		Consumer Price Index	!	(2Q A)	2,2% y/y	1,9% y/y	2,1% y/y
05:05		RBA Chairman Lowe Sp...	!				

Un exceso de datos se traduce en que debes saber lo que deberás mirar. Demasiada información usualmente termina en desinformación, por lo que debes priorizar cuales son las impresiones más importantes para el mercado. Por ejemplo, cómo reacciona el dólar ante el PIB, NFP e IPC, pero deberás ser consciente de los detalles sobre la actividad económica. Esto no significa, sin embargo, que estas impresiones deberán ser ignoradas. Mientras probablemente no muevan al mercado, tu podrás obtener información relevante para reportes cruciales. Nuestro calendario lo hace aún más simple mostrándote cuáles son los datos que se aproximan y si tendrá un impacto mayor o menor sobre un instrumento específico.

Predecir lo impredecible

Las cifras macro tienden a mover el mercado, por lo que debemos saber que una entrega próxima podría resultar por sobre o bajo las expectativas

brindándonos un acercamiento. Sin embargo, es prácticamente imposible de predecir el número exacto. Por supuesto, puede ocurrir cada tanto, pero lo más importante es si el reporte es mejor o peor al esperado. Si este es mejor, usualmente puede conducir a un "rally" a dicho cruce en específico. Si es peor, ocurre lo contrario. Vamos a enfocarnos en el NFP. El reporte de nóminas no agrícolas es crucial para la economía americana y todo el mercado está atento a dicho dato.

Cuanto más alto el número, más fuerza para el dólar. Entonces como trader querrás ver si es posible que supere las expectativas. ¿Cómo podrás definir esto? Primero que todo, deberás mirar a través de todos los reportes de EEUU y extraer la condición del mercado laboral. En este ejemplo (como se muestra en la imagen a continuación) estos reportes serán: ADP, puestos de empleo destruidos, PMI ISM no manufacturero, PMI ISM y los reclamos por subsidio de desempleo semanales.

Veamos cuáles son estos reportes:

ADP:

Reporte similar al NFP. Nos muestra el cambio de empleos en un periodo determinado de tiempo y es el mejor indicador y acercamiento al reporte del gobierno 2 días después.

PMI ISM no manufacturero:

Este es probablemente el 2do más interesante para el NFP. El sector de servicios es el 2do más grande en EEUU, por lo que una mejor cifra, podría determinar un mejor NFP

Recorte de empleo:

Menos importante pero nos entrega una sensación con respecto a los despidos corporativos, por lo que mayores recortes, débil situación para el mercadolaboral.

Subsidio por desempleo:

Medición de individuos que rellenan los datos del seguro de desempleo por primera vez en la última semana. Si el número es alto, podría ser preocupante para el aumento en la tasa de desempleo, y por ende un NFP bajo al esperado.

También existen reportes menos importantes como el PMI ISM subíndice para empleos creados dentro del sector manufacturero, pero son menos importantes que los mencionados con anterioridad. Todos estos reportes podrás chequearlos en el calendario de la plataformaxStation5.

TIME	COUNTRY	ECONOMIC INDICATOR	IMPACT	PERIOD	FORECAST	PUBLISHED VALUE	PREVIOUS VALUE
WEDNESDAY 2 AUGUST 2017							
13:00	USA	MBA Mortgage Applications	(-)	(Week)			0,4%
14:15	USA	ADP National Employment Report	(-)	(JUL)	188 k	158 k	
16:30	USA	Distillate Stocks - Weekly Change	(-)	(Week)			-1,85 mn brk
16:30	USA	Crude Oil Stocks - Weekly Change	(-)	(Week)			-7,2 mn brk
16:30	USA	Gasoline Stocks - Weekly Change	(-)	(Week)			-1 mn brk
17:00	USA	FOMC Member Williams Speaks	(-)				
21:30	USA	FOMC Member Mester Speaks	(-)				
THURSDAY 3 AUGUST 2017							
16:00	USA	Durable Goods Orders - fin.	(-)	(JUN)	6,5% m/m		-0,1% m/m
13:30	USA	Challenger Job-Cut Report	(-)	(JUL)			31,1 k
14:30	USA	Weekly Jobless Claims	(-)	(Week)	242 k		244 k
15:45	USA	Services PMI - fin.	(-)	(JUL)	54,2		54,2
16:00	USA	Business Activity Index	(-)	(JUL)	59,8		60,8
16:00	USA	ISM Non-Manufacturing Employme...	(-)	(JUL)	56,5		55,8
16:00	USA	ISM Non-Manufacturing Index	(-)	(JUL)	57		57,4
16:00	USA	ISM Non-Manufacturing Prices Index	(-)	(JUL)			52,1
16:00	USA	Durable Goods Orders Ex-Transport...	(-)	(JUN)	0,2% m/m		0,6% m/m
16:00	USA	Factory Orders	(-)	(JUN)	2,8% m/m		-0,8% m/m
FRIDAY 4 AUGUST 2017							
14:30	USA	Non-Farm Employment Change	(-)	(JUL)	183 k		222 k
14:30	USA	Private Payrolls	(-)	(JUL)	178 k		187 k
14:30	USA	Imports	(-)	(JUN)			238,5 bn USD
14:30	USA	Average Hourly Earnings	(-)	(JUL)	0,3% m/m		0,2% m/m
14:30	USA	Exports	(-)	(JUN)			192 bn USD
14:30	USA	Average Weekly Hours	(-)	(JUL)	34,5h		34,5h
14:30	USA	Unemployment Rate	(-)	(JUL)	4,3%		4,4%

Fuente: Xstation

Ahora que ya tienes todas las piezas, veamos cómo unir las. Mira la tabla a continuación. Muestra todos los reportes menores que nos podrían entregar un acercamiento a la cifra de NFP.

Data	Current	Expected	Previous
ADP	190 k	150 k	165 k
ISM non-manuf.	52,8	51	50,5
ISM Manufacturing	50,8	51,5	51
Challenger	10k	25k	20k
Weekly Claims 4 week average	270k	252k	261k
NFP	?	160k	180k

Como podrás ver, en nuestro ejemplo tanto el ADP como PMI no manufacturero superan las expectativas del mercado. ¿Qué más? El ADP sugiere que la entrega de NFP podría superar las expectativas, lo que funciona para el NZD. Por supuesto, el sector manufacturero y las solicitudes por desempleo sugieren un punto en diferente dirección, pero estos sectores solo cuentan en un 20% de la economía americana. Esto significa que los empleos creados principalmente en el sector de servicios, podrían resultar en reportes débiles para el sector manufacturero.

Como resultado, deberíamos esperar un sólido reporte de NFP. Sin embargo, se debe considerar que el mercado realiza un análisis similar, lo que significa que el consenso del mercado podría ser mayor a 160K. Esto es porque el pronóstico de los analistas es enviado 2 semanas antes de la publicación del dato.

Una análisis similar se puede hacer con el PIB, inflación o incluso en el cambio de inventarios. Altas ventas minoristas y producción industrial debería resultar positivo para el crecimiento (PIB), mientras que positivas cifras de IPP y altos valores en los *commodities* podrían apoyar un buen IPC. Para el petróleo, las cifras API que son usualmente publicadas los jueves por la tarde y sirven para entregar un acercamiento al reporte más importante, el de la AIE. La idea es

similar – vamos a estar revisando los 2dos datos más importantes que nos describen una situación del mercado para intentar predecir la dirección de la cifra más importante.

No es fácil pronosticar cifras económicas. Lo que es más, incluso los profesionales cuyos modelos poseen una estructura complicada no pueden predecir con exactitud el desarrollo de una economía. Esto significa que tus análisis no te brindarán un número correcto, pero si te podrá entregar una aproximación o idea acerca de la dirección de un dato. Esto es de gran ayuda para medir la relación riesgo: retorno en una operación y si vale la pena abrir o no una transacción

Tasas de interés

El mercado es un lugar complicado con muchas conexiones e intermercados. La situación en las grandes bolsas puede impactar sobre los cruces de divisas, pero también las divisas pueden impactar a las acciones. Sin embargo, existe un segmento específico en el mercado que tiene un impacto significativo sobre el mercado forex los tipos de interés. Tal vez hayas escuchado acerca de que el mercado ha estado o está fijando precios sobre algo. Los trades están preparados para un movimiento de un banco central o esa moneda específica está ya fijando su precio.

Mientras es muy posible que tu hayas oído acerca de esto, te preguntarás por qué esto es tan importante para tu trading. Bueno, es tiempo de saberlo.

¿Qué son las tasas de interés?

Las tasas de interés, es un segmento del mercado en el cual se basan las transacciones del mercado. Bueno, no necesariamente en las tasas propiamente como tal, sino también en bonos, contratos de futuros y otros contratos que están basados en interés. Las tasas de interés son parte importante de nuestras vidas. Ellas nos facilitan la información de capital y tienen un profundo efecto sobre las inversiones individuales, políticas monetarias y resultados corporativos.

Las tasas del mercado tienden a incrementarse cuando los inversionistas en bono creen que la inflación va a experimentar cambios. Pero no es la única razón por la que las tasas pueden subir. Un crecimiento económico puede generar grandes retornos lo que se puede traducir en un aumento en las *yields*. Finalmente, tanto como un banco central agresivo en su discurso con una política monetaria ajustada podría significar en expectativas de alza de tasas. Como resultado, los inversionistas en bonos demandarán una alta tasa de retorno sobre su inversión, lo que significa que demandarán altas tasas de interés.

Por otro lado, las tasas de interés del mercado tienden a decrecer cuando la actividad económica se desacelera, la inflación disminuye o los bancos centrales se vuelven más cautelosos (se inclinan menos a subir su tasa de interés). El riesgo por "default" puede tener un alto impacto en las tasas. Mientras nuestro análisis de realizar una conexión entre las tasas de interés y el mercado de divisas (forex) es menos importante, aún así vale la pena mencionarlo.

¿Cómo afectan las tasas de interés a las divisas?

Ahora que sabemos que pueden influenciar las tasas de interés y cómo pueden cambiar en ambas direcciones. El hecho es que las tasas, no las del banco central, cambian todos los días. Esto es por que los inversionistas están digiriendo las noticias provenientes y los flujos que deben asumir en dicha instancia. Veamos un pequeño ejemplo. Imaginemos una situación en donde la inflación de EEUU suben agresivamente, mucho más rápido de lo que el mercado y la FED estaban esperando. Las cifras mostradas años tras año indican un incremento a 2.5%, mientras que se esperaba de tan solo 1.5%. Que puede suceder a continuación? Primero que todo, las tasas de interés FOMC no cambiaran de forma inmediata, pero las tasas del mercado si lo harán. Los traders intentarán enfrentar la carga adicional que el banco central podría sostener los meses posteriores. Las yields de los bonos y las tasas de corto plazo subirán y por ende el dólar americano. ¿Pero porque exactamente debería subir el dólar? Esto es porque las tasas de interés reflejan el costo del dinero, Si tu quieres comprar dólares, tendrás que pagar una tasa de interés base, no europea o británica. Después de todos los intereses aplicado, por más alto que sean, más alto será el costo de la divisa.

Algo que deberás recordar, sin embargo, dependerá de la situación en la cual se encuentre la divisa ante el alza. Si las tasas suben por una gran posibilidad de bancarrota en un país específico (como los traders querrán altas tasas de pago) la divisa caerá. Volvamos a nuestro ejemplo. La inflación de 2.5% debería ser positiva para el USD, pero que pasa si estuviera al 250%? Esto conduciría a una subida en la tasa del mercado, pero la divisa caería. Ante incrementos acelerados de los precios es una pista para la economía un impacto negativo sobre el sistema financiero. Eso estaría

guiando una caída en la divisa y un descenso en el dólar. Al mismo tiempo dichas situaciones ocurren muy rara vez, pero vale la pena recordar al momento de analizar el comportamiento de las tasas.

¿Qué es lo que espera el mercado?

Los bancos centrales son los más grandes e importantes jugadores en el mercado financiero. Cuando el comité de política monetaria abierta define sus objetivos para las tasas FED y cuanto cuesta prestar dinero de una entidad a otra, tiene un efecto sobre toda la economía americana y sin mencionar el comportamiento del dólar americano. En teoría un alza de tasas debería ser positivo para el dólar, pero en algunos casos dicha decisión puede determinar una caída en el valor del billete verde. ¿Por qué? Por las expectativas de mercado, la divisa puede caer, ya que los traders ya han descontado dicha alza. Eso significa que cuando las tasas van a subir, suben antes que la reunión FED y por ende el dólar también.

Los inversionistas tratan de anticipar la decisión del banco central y como se verá esto reflejado en los instrumentos financieros. Veamos el gráfico que esta a continuación. Muestra el porcentaje de probabilidades de un alza de tasas FED en su próxima reunión.

United States		Instrument		Futures: Fed Funds - Effective		FED Effective Rate		1.16											
1) Overview		2) Future Implied Probability				3) Add/Remove Rates													
Current Implied Probabilities																			
Dates		Meeting		Calculation		Calculated 07/12/2017		Based on rate 1.00-1.25											
Meeting		Prob Of Hike		Prob of Cut		0.5-0.75		0.75-1		1-1.25		1.25-1.5		1.5-1.75		1.75-2		2-2.25	
07/26/2017		0.0%		0.1%		0.0%		0.1%		99.9%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%	
09/20/2017		16.1%		0.1%		0.0%		0.1%		83.8%		16.1%		0.0%		0.0%		0.0%	
11/01/2017		18.5%		0.1%		0.0%		0.1%		81.4%		18.0%		0.5%		0.0%		0.0%	
12/13/2017		50.0%		0.0%		0.0%		0.0%		50.0%		42.5%		7.3%		0.2%		0.0%	
01/31/2018		50.4%		0.0%		0.0%		0.0%		49.6%		42.6%		7.6%		0.2%		0.0%	
03/21/2018		69.5%		0.0%		0.0%		0.0%		30.5%		45.3%		21.1%		3.1%		0.1%	
05/02/2018		69.7%		0.0%		0.0%		0.0%		30.3%		45.2%		21.2%		3.2%		0.1%	
06/13/2018		76.6%		0.0%		0.0%		0.0%		23.3%		41.8%		26.7%		7.3%		0.8%	
08/01/2018		77.3%		0.0%		0.0%		0.0%		22.7%		41.3%		27.1%		7.9%		1.0%	
09/26/2018		82.6%		0.0%		0.0%		0.0%		17.4%		36.9%		30.4%		12.4%		2.6%	
4) Historical Analysis for Meeting				07/26/2017				4) Add/Remove Series											

Fuente : Bloomberg

Como podrás ver, al mismo tiempo que el mercado ve una mínima chance de reconocer un alza de tasas para julio o septiembre, las probabilidades aumentan para antes de septiembre de 2018. Esto se traduce en alzas para el dólar a raíz del descuento que comienza a realizar el mercado ante las posibilidades y al mismo tiempo mayor cantidad de alzas en el periodo analizado.

A esto añadimos las expectativas pueden ser específicas para una reunión en particular. Mira el gráfico. Muestra el consenso del mercado ante un alza de tasas del Banco Central de Canadá. Como podrás ver la mayoría de los economistas esperan un alza de tasas BoC, pero algunos no.

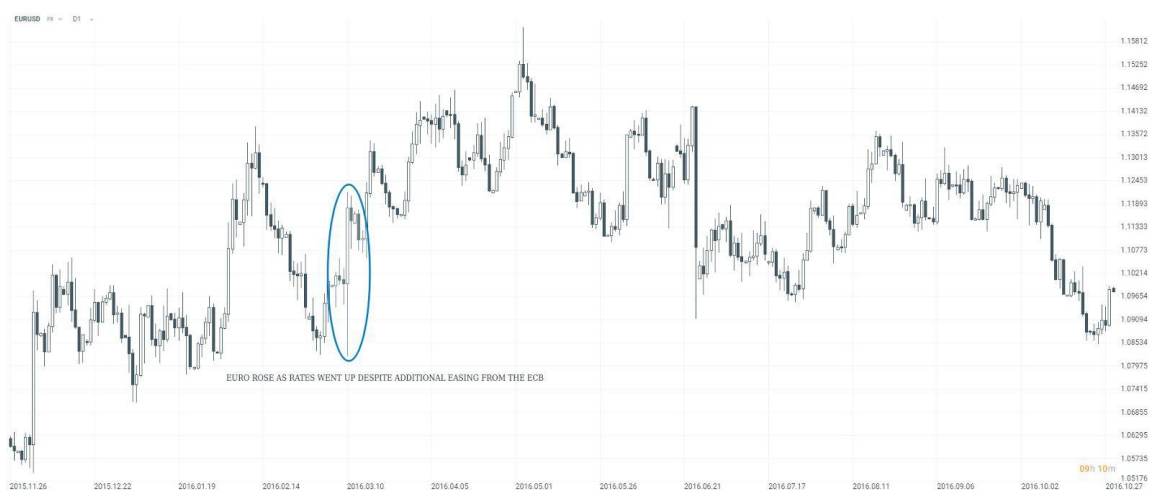


Fuente: Bloomberg

El BoC de hecho subió su tasa de interés provocando una apreciación en el dólar canadiense. Ya que no todos los economistas esperaban dicha alza, la jugada del banco central ayudo a la moneda. Añadiendo a esto un mensaje agresivo que fuerza a los traders en pensar en nuevas alzas de tasas en el futuro. Mayores alzas de tasas podrían impulsar al dólar canadiense durante el 2018, en una reacción típica ante las decisiones del banco central sobre su tasa de interés.

Pero no es tan fácil como se muestra en nuestro ejemplo. Echemos un vistazo al BCE. En marzo de 2016 el banco central tuvo que incrementar el periodo en el cual estimularían la economía como medida ante las perspectivas de deterioro de la inflación. El banco central esperaba recortar su tasa de interés y extender el programa de estímulos, lo que realmente sucedió. Sin embargo, el euro reaccionó al alza luego de la decisión, como se muestra en el gráfico a continuación. ¿Por qué? Todos estaban esperando medidas adicionales, por lo que la introducción no fue una gran sorpresa para el mercado. Pero el banco central realizó algo que nadie estaba esperando. Sería el fin para los estímulos monetarios, al menos por ahora.

Eso provocó un alza en las tasas, resultando en un EURO fuerte en el mercado de divisas. Los traders siempre están intentando ser más rápidos que el mercado, más rápidos que todos, por lo que cuando el BCE señaló la posibilidad del fin de los estímulos, forzó a mostrar un futuro próspero para la divisa.



Fuente: xStation

Tasas, Divisas, Spread y Valores Justos

Si bien las tasas pueden acercar o brindarnos señales en cuanto al valor específico de una divisa, si está sobrevalorada o infravalorada. Veamos el par USDJPY y la comparación con los bonos a 10 años. Ya que el Banco Central de Japón ha mantenido sus tasas extremadamente bajas, pero en niveles estables, los movimientos del par dependen principalmente de los bonos americanos. Usualmente, altas tasas en EEUU, provocarían un fuerte USD frente al JPY. Como las tasas Japonesas son estables y las tasas americanas aumentan, el dólar se vuelve relativamente más caro que el JPY.



Fuente: Bloomberg

Con esto nos podemos referir no tan solo al cruce USDJPY. Movimientos en las tasas de interés dan cuenta del diferencial que existe entre distintos mercados y pudiendo desarrollar movimientos significativos en el mercado de divisas. Mientras una divisa se vuelve menos costosa que otra, los

traders podría preferir inclinar su balanza de compras a favor de su contraparte. Mira el gráfico de referencia, como podrás ver, el diferencial que existe entre el dólar americano y el Yen Japonés es de 2.2297 y los puntos en el par deberían ser más bajos que los actuales. Se podría decir, que el valor justo indicado por las tasas esta en torno a 112.00, lo que es ligeramente riesgoso para los "toros", pareciendo evidenciar una sobre compra en el par por el minuto. Esto brinda una eventual chance de ver movimientos correctivos a la baja. Por supuesto, que los pares cuando se acercan a sus valores de equilibrio o justo valor, se suelen ver periodos de estabilización y baja volatilidad.

XTB ha elaborado este informe exclusivamente a efectos informativos. Toda la información en éste contenido está basada en informaciones de carácter público y ha sido obtenida de fuentes que se consideran fiables. Sin embargo XTB no garantiza la corrección ni la precisión de la información incluida en el informe. Las opiniones incluidas en éste son exclusivamente nuestra opinión y están sujetas a modificación sin previo aviso. XTB no asume obligación ninguna de actualizar ni mantener la información y opiniones expresadas. Este informe no es, ni debe entenderse como una oferta o solicitud de comprar o venta de ningún valor ni instrumento financiero. La inversión analizada o recomendada en este informe puede no ser la adecuada para un inversor concreto atendiendo a sus objetivos de inversión y su posición financiera. Todas las recomendaciones y opiniones contenidas en este informe pueden devenir obsoletas como consecuencia de cambios en el sector en el que emisor de los valores objeto del presente informe opera, además de por posibles modificaciones en estimaciones, predicciones, asunciones y modificación de la metodología de valoración empleada en el informe.

La operativa en CFDs, opciones y futuros requiere una vigilancia constante de la posición. Estos instrumentos comportan un alto riesgo si no se gestionan adecuadamente y un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida como consecuencia de variaciones en el precio. Operar con CFDs, opciones y futuros requiere conocimiento de los activos financieros.

Los CFDs son instrumentos complejos y están asociados a un riesgo elevado de perder dinero rápidamente debido al apalancamiento. **El 81% de las cuentas de inversores minoristas pierden dinero en la comercialización con CFDs con este proveedor.** Debe considerar si comprende el funcionamiento de los CFDs y si puede permitirse asumir un riesgo elevado de perder su dinero.