

Investment Event

Llegan a un acuerdo "fase uno" Estados Unidos y China

Estados Unidos y China han llegado a un acuerdo comercial "fase uno" que implica, entre otras cosas, una suspensión de la nueva ronda de aranceles estadounidenses a las importaciones procedentes de China

Si bien la reversión de los aranceles es limitada, el acuerdo de "fase uno" marca una mejora significativa en la dinámica de la relación entre Estados Unidos y China

Estados Unidos y China llegan a un acuerdo comercial "fase uno"

Estados Unidos y China han concluido los términos de un acuerdo comercial de "fase uno" que, según la hoja informativa del Representante Comercial de Estados Unidos, incluye:

- Una reducción parcial de los aranceles estadounidenses existentes sobre las importaciones procedentes de China y una suspensión de introducción el 15 de diciembre de nuevos aranceles estadounidenses sobre las importaciones procedentes de China
- China aumentará sus importaciones a los EE. UU. en los próximos dos años en USD 200 mil millones en relación con el nivel de importaciones que prevalecía en 2017
- "Obligaciones vinculantes y exigibles" para abordar las prácticas de transferencia de tecnología de China y una mayor aplicación de los derechos de propiedad intelectual
- Un sistema de resolución de disputas basado en consultas bilaterales regulares que permite a cada parte tomar medidas de respuesta proporcionales a las infracciones del acuerdo
- Apertura del sector de servicios financieros de China al reducir las barreras comerciales y de inversión
- Compromisos de abstenerse de devaluaciones competitivas y focalización de los tipos de cambio

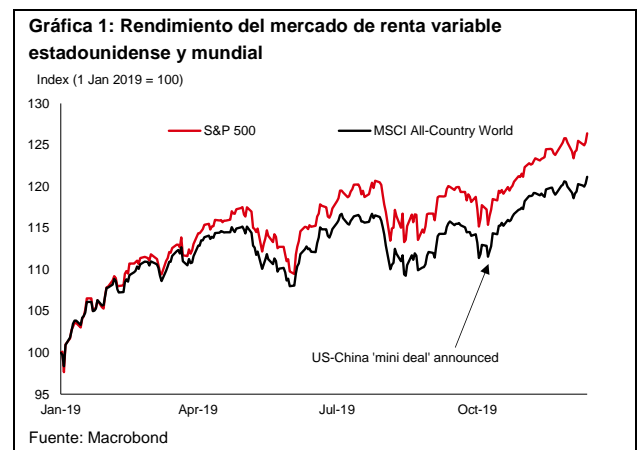
Este acuerdo está ampliamente alineado con los términos del "mini acuerdo" alcanzado a mediados de octubre y se espera que se firme formalmente en enero.

Rally de activos de riesgo

Los activos de riesgo global se han recuperado recientemente con indicadores de que este acuerdo inicial entre los dos gigantes económicos se finalizaría.

En particular, la suspensión de la próxima ronda de aranceles (centrados principalmente en bienes de consumo) evita un posible mayor arrastre en el crecimiento de EE. UU. y China en 2020. Al margen, la reducción de los aranceles existentes sobre USD 120 mil millones de importaciones a 7.5% de 15% también debería ayudar a apoyar la actividad económica.

Es importante destacar que, si bien la reducción de los aranceles es limitada, el acuerdo de la "fase uno" marca una mejora significativa en la dinámica de la relación entre Estados Unidos y China con respecto a la observada en los últimos 18 meses.



Nuestro punto de vista

El acuerdo "fase uno" es un desarrollo positivo, pero tenemos que ser realistas sobre el potencial para impulsar el crecimiento global y el apetito de riesgo. En general, nos mantenemos cómodos con una estrategia de inversión pro-riesgo en nuestras carteras de activos múltiples, con la incertidumbre prevaleciente que probablemente limitará la ventaja de esta estrategia

Implicaciones en Inversiones

La incertidumbre política, particularmente las tensiones comerciales entre EE. UU. y China, ha sido un lastre clave para el comercio global y la inversión empresarial este año, que pesa sobre el ciclo de fabricación global. Por lo tanto, cualquier enfriamiento en las tensiones puede ayudar a apoyar una recuperación en estas partes de la economía, en un momento en que ya hemos sido testigos de signos tentativos de tocar fondo en estos sectores en medio de la flexibilización de la política global.

Sin embargo, debemos ser realistas sobre el potencial de este acuerdo para impulsar significativamente el crecimiento global y el apetito por el riesgo. Varios problemas siguen sin resolverse y la mayor parte de los aranceles introducidos en los últimos 18 meses más o menos se mantienen vigentes. El progreso adicional hacia un acuerdo integral en la "fase dos" también puede resultar más desafiante y también existe el riesgo de que se reintroduzcan los aranceles si no se cumplen las condiciones del acuerdo de la "fase uno".

Con todo, nos sentimos cómodos con una estrategia de inversión pro-riesgo en nuestras carteras multiactivos. Nuestro escenario de referencia para 2020 es relativamente favorable. Anticipamos un crecimiento lento y constante, baja inflación, política acomodaticia y crecimiento de ganancias de un solo dígito. Mientras tanto, los precios de mercado siguen siendo atractivos para algunas clases de activos riesgosos. Sin embargo, la incertidumbre prevaleciente limita la ventaja que podemos esperar de nuestra estrategia de inversión.

Continuamos monitoreando de cerca los acontecimientos con las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China, junto con otros temas geopolíticos.

"Este documento ha sido distribuido por Global Asset Management Argentina S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión" (HSBC). La información del presente se sustenta en condiciones actuales de mercado, según la fecha mencionada en este documento, e incluye datos extraídos de fuentes consideradas confiables. Sin perjuicio de ello, la precisión y confiabilidad de tales datos no ha sido verificada previamente, no existiendo garantías y no aceptando responsabilidad en cuanto a su exactitud e integridad. Asimismo, tal información puede encontrarse sujeta a cambios, reservándose HSBC el derecho de actualizar, modificar o eliminar la información en cualquier momento sin necesidad de comunicación previa y sin asumir responsabilidad alguna frente al destinatario del presente. HSBC no garantiza que el contenido del presente sea exacto, suficiente o pertinente para el destinatario, no estando obligado a proporcionar información adicional o actualizar la totalidad o parte de su contenido. De este modo, la recepción del presente no constituye una oferta, invitación, recomendación o incentivo por parte de HSBC para comprar o vender algún valor relacionado con instrumentos financieros, inversiones u otro producto. [Cualquier pronóstico, proyección y/u objetivo son de carácter meramente indicativo y HSBC no se hace responsable de que no se cumplan dichos pronósticos, proyecciones y/u objetivos.] Asimismo, el desempeño pasado de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados no es necesariamente indicativo de resultados futuros. El destinatario es responsable de realizar su propia evaluación de la información contenida en el presente, así como requerir el asesoramiento comercial, fiscal, jurídico y de cualquier otra clase correspondiente, en caso de considerarlo necesario; no siendo HSBC responsable de ninguna pérdida o daño de cualquier tipo, que pudiera surgir a partir del uso de esta publicación. Este documento no está destinado para personas que residan en jurisdicciones que posean restricciones para la distribución del mismo. Las personas que accedan a este material deben informarse y observar las restricciones relevantes.

HSBC no se responsabiliza de las posibles discrepancias que puedan surgir entre la versión de sus documentos impresos y la versión electrónica de los mismos publicados en sus páginas web, como así tampoco de la información publicada en los sitios sobre los cuales posee vínculos o de la imposibilidad de acceder a los mismos. Este documento debe leerse en su totalidad y no deberá ser fotocopiado, duplicado, redistribuido, comercializado, modificado, adaptado por cualquier medio y en cualquier forma, o cualquier otra actividad que pueda realizarse, en todo o en parte, ni aun citando las fuentes, salvo consentimiento por escrito de HSBC, cuando así resulte permitido por ley.

Este documento está dirigido, únicamente, a residentes de la República Argentina. Mantenemos normas y procedimientos estrictos de seguridad para prevenir el acceso no autorizado a su información. Le recomendamos visitar nuestra página de seguridad online en nuestro sitio web www.hsbc.com.ar, donde encontrará técnicas de detección y prevención de apropiación de datos personales y de la privacidad de las credenciales y recomendaciones específicas sobre el uso seguro en los distintos canales/plataformas en que Ud. opere. Le recordamos que HSBC nunca envía a sus clientes correos electrónicos solicitando información confidencial como: cuentas, claves de acceso, contraseñas, números de tarjeta o pin. Si usted recibe un correo, un mensaje de texto o un llamado por teléfono que le solicite estos datos, por favor, repórtelo enviando un correo a contactenos@hsbc.com.ar o comuníquese con nosotros a nuestro centro de atención a clientes, llamando al 0810-333-4722 y nuestros especialistas analizarán el caso.

RIESGOS DE INVERSION: LAS INVERSIONES EN CUOTAS DE FONDOS COMUNES DE INVERSION NO CONSTITUYEN DEPÓSITOS EN HSBC BANK ARGENTINA S.A. A LOS FINES DE LA LEY DE ENTIDADES FINANCIERAS NI CUENTAN CON NINGUNA DE LAS GARANTÍAS QUE TALES DEPÓSITOS A LA VISTA O A PLAZO PUEDAN GOZAR DE ACUERDO CON LA LEGISLACIÓN Y REGLAMENTACIÓN APLICABLES EN MATERIA DE DEPÓSITOS EN ENTIDADES FINANCIERAS. ASIMISMO, HSBC BANK ARGENTINA S. A. SE ENCUENTRA IMPEDIDO POR NORMAS DEL BCRA DE ASUMIR, TÁCITA O EXPRESAMENTE, COMPROMISO ALGUNO EN CUANTO AL MANTENIMIENTO, EN CUALQUIER MOMENTO, DEL VALOR DEL CAPITAL INVERTIDO, AL RENDIMIENTO, AL VALOR DE RESCATE DE LAS CUOTAPARTES O AL OTORGAMIENTO DE LIQUIDEZ A TAL FIN. LOS DESEMPEÑOS POR RENDIMIENTOS PASADOS DEL FONDO NO GARANTIZAN LOS RENDIMIENTOS FUTUROS DEL MISMO.

HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT ARGENTINA S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN - AGENTE DE ADMINISTRACIÓN DE PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA DE FCI N° 1, INSCRIPTO ANTE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES. HIPOLITO BOUCHARD 557, 18° PISO, CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES.

HSBC BANK ARGENTINA S. A. SOCIEDAD DEPOSITARIA - AGENTE DE CUSTODIA DE PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA FCI N° 2, INSCRIPTO ANTE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES. HIPOLITO BOUCHARD 557, 20° PISO, CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES. SOCIEDAD ANÓNIMA CONSTITUIDA BAJO LAS LEYES DE LA REPÚBLICA ARGENTINA. CUIT N° 33-53718600-9

Copyright © HSBC Global Asset Management Limited 2018. Todos los derechos reservados. No se puede reproducir ninguna parte de esta publicación, almacenarse en un sistema de recuperación o transmitirse, en cualquier forma o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, fotocopiado, grabado u otro, sin el permiso previo por escrito de HSBC Global Asset Management Limited.

Documento traducido del inglés.