

Diario FX Global

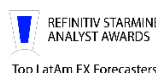
29 de septiembre de 2022
(10:50 CET)

- **El BoE interviene para evitar un colapso inminente del mercado de deuda soberana británica**
- **El EUR también recibió cierto apoyo tras el movimiento del BoE**
- **Los vaivenes del mercado provocan oscilaciones en las divisas de mercados emergentes y LatAm**
- **El Banxico y el BanRep se disponen a imitar la actitud restrictiva de la Fed**

El compromiso del BoE de hacer "lo que sea necesario" brinda cierto alivio a la GBP

El BoE efectuó una intervención dramática ayer para evitar un desplome inminente en el mercado de deuda soberana del Reino Unido y se comprometió a realizar compras ilimitadas de bonos a largo plazo para evitar una crisis financiera. Si bien las consecuencias del nuevo paquete fiscal de la primera ministra todavía están afectando los precios de los activos del Reino Unido, el banco central intervino para evitar demandas de garantía que podrían haber obligado a los inversores a continuar deshaciéndose de deuda pública. La rentabilidad del bono a 30 años cayó 106 pb, al 3,93%, el miércoles, el bono a 10 años, 49 pb, al 4,01%, y la GBP se apreció un 1,45%, a c.1,0889, frente al USD. El banco central confirmó que las operaciones continuarán hasta el 14 de octubre y se comprometió a llevar las compras "a la escala que sea necesaria".

Durante la noche, la GBP cedió parte de las ganancias y el cable cotizó en c.1,0779, con el EURGBP por debajo de 0,90. Hoy, la primera ministra Liz Truss hará su primera aparición pública desde que se anunció el mini-presupuesto la semana pasada y los inversores seguirán de cerca su intervención. El movimiento del BoE contuvo el estrés en el mercado de deuda y brindó alivio momentáneo a los mercados y a la GBP. Sin embargo, la respuesta en la próxima reunión del MPC será crucial. Ampliar el balance cuando se pensaba reducirlo, en un contexto inflacionario preocupante, implica que la política de tipos deberá ser agresiva. Sin embargo, con el mercado descontando en torno a 170 pb solo para el MPC de noviembre, el BoE tendrá dificultades para cumplir las expectativas, lo que al final podría implicar más debilidad de la GBP. También se necesitaría una respuesta fiscal ortodoxa del gobierno y la declaración presupuestaria de otoño prevista para noviembre parece demasiado tarde. Por tanto, los comentarios de Truss hoy sobre sus planes fiscales serán cruciales para el destino a corto plazo del mercado de deuda del Reino Unido y la GBP.



Top LatAm FX Forecasters

BBVA fue nombrado mejor pronosticador de LatAm FX y pronosticadores destacados del G10 por Bloomberg en 2021/BBVA fue nombrado premio StarMine de Reuters/Refinitiv al mejor pronosticador de LatAm FX en 2021

NEW YORK BRANCH

Estratega Jefe Global y Latam

Alejandro Cuadrado*
 alejandro.cuadrado@bbva.com
 +1 (212) 728 1762

William Snead*
 william.snead@bbva.com
 +1 (212) 728 1698

MADRID

Estratega Jefe

Roberto Cobo*
 roberto.cobo@bbva.com
 +34 91 537 39 59

Silvia González*
 silvia.gonzalez.mora@bbva.com
 +34 628 08 37 06

(*) Autor(es) del informe

Creando Oportunidades

El presente documento: se dirige a inversores institucionales, según la definición establecida en la regla 4512(c) del regulador estadounidense del sector financiero (Financial Industry Regulatory Authority, FINRA); no es independiente de las actividades comerciales de la empresa, y no está sujeto a todas las normas de independencia y transparencia aplicables al equipo de investigación crediticia de BSI.

POR FAVOR, VER INFORMACIÓN IMPORTANTE EN LA ÚLTIMA PÁGINA DE ESTE DOCUMENTO.

El EUR también recibió cierto apoyo tras el movimiento del BoE

El EUR rebotó dos figuras frente al USD, recuperando todo el terreno perdido durante la jornada del martes, pues la intervención del BoE y el cambio en los activos de riesgo (las acciones cerraron con ganancias significativas) favorecieron cierta recogida de beneficios en los cruces del USD. La postura cada vez más restrictiva de los responsables del BCE probablemente también brindó cierto apoyo a la divisa común. La presidenta del BCE Lagarde declaró la institución seguirá subiendo tipos en las próximas reuniones, al tiempo que afirmó que la inflación volverá al 2% a medio plazo y que las expectativas deben permanecer ancladas. Más tarde ese mismo día, los miembros del BCE, Rehn y Kazaks, respaldaron el mensaje, posicionándose a favor de grandes subidas de tipos en la reunión de octubre.

La actitud restrictiva también prevaleció al otro lado del Atlántico, ya que Kashari, de la Fed, señaló que el banco central debe seguir endureciendo la política hasta que la inflación subyacente disminuya y el ritmo actual de los tipos de interés de la Fed sea "apropiado". Además, admitió que reducir la inflación y evitar que se desencadene una recesión mientras la inflación baja debe equilibrarse con el pleno empleo, lo que plantea dificultades.

En cuanto a los datos, la confianza del consumidor en Italia, Francia y Alemania se situó por debajo de las expectativas. De hecho, la confianza en Alemania cayó a su nivel más bajo desde 2005 (-42,5 frente a -39,0 consenso), lo que refleja las crecientes preocupaciones sobre las perspectivas económicas y energéticas ante lo que podría ser un invierno muy duro, más aún después de las fugas en el gasoducto Nordstream el martes.

EL USD vuelve a la carga hoy y antes de la apertura europea, cotiza con más fuerza frente a todas sus homólogas del G10, ya que el índice DXY ha subido un c.0,9%, mientras que el EURUSD ronda el nivel de 0,9650. Por la noche, Evans, de la Fed, mostró una actitud restrictiva al declarar que el banco central debe seguir subiendo los tipos de interés para mantener la inflación bajo control a pesar de la creciente volatilidad en los mercados financieros. Sus comentarios fueron respaldados por otro miembro de la Fed, Bostic, quien se mostró favorable a otros 125 pb para final de año. El EURUSD podría encontrar algo de dirección a lo largo de la jornada, ya que varios miembros de los bancos centrales intervendrán. Por parte del BCE intervendrán trece miembros del consejo de gobierno y los mercados esperan que estas intervenciones arrojen algo de luz sobre las próximas decisiones del banco central, mientras que, en EE.UU., está previsto que comparezcan por la tarde Mester, Bullard y Daly, todos miembros de la Fed. Desde una perspectiva macro, la atención estará en los datos del IPC alemán que afectarán las expectativas de futuros movimientos del BCE.

Los vaivenes del mercado sacuden a las divisas de mercados emergentes y LatAm

La tormenta financiera global y las corrientes cruzadas continúan perturbando a las divisas de mercados emergentes y de LatAm. Si el martes las divisas de beta más alta recuperaron parte del terreno perdido el día anterior, el miércoles la mejora del sentimiento de riesgo generó nueva demanda, particularmente, en el caso del CLP y el COP. El rezagado esta vez fue el PEN, la divisa que se ha apreciado más en términos reales frente a sus homólogas, pero a la que probablemente también le ha pesado el menor interés hacia los mercados menos líquidos. No obstante, es probable que los numerosos factores en juego, la convicción limitada de los inversores y los cambiantes impulsores sigan presionando a las divisas emergentes y de LatAm y limiten en gran medida su capacidad de recuperación hasta que se produzca una mayor consolidación en el apetito de riesgo. Las últimas resistencias de USDLatAm se mantienen: USDBRL5,42, con 5,51 como máximo intradiario de siete meses; y USDCLP1000, reforzado por la notable apreciación del CLP a pesar del final de la intervención. Algunas divisas han encontrado cierta tranquilidad ante la renovación de las posiciones a plazo. Sin embargo, la volatilidad del CLP sigue siendo extraordinariamente elevada y, sin la intervención del banco central, podría cambiar rápidamente de dirección. El COP se recuperó del moderado desempeño del martes y reconstruyó el nivel de 4600, mientras que el MXN también reconstruyó el rango, con USDMXN20,50/20,55 en la parte superior del canal.

El Banxico y el BanRep se disponen a imitar la actitud restrictiva de la Fed

Los bancos centrales de LatAm han mantenido una posición restrictiva y los elevados tipos de interés nominales (y en ciertos casos también los tipos reales) son un factor que agrega resistencia a estas divisas. El BCB ha sido el único banco central en desafiar la tendencia de la Fed al mantener los tipos, pero solo después de observar la tendencia de la inflación a la baja y que estos alcanzaran el 13,75%. La atención el jueves se centra en el Banxico, que se espera que iguale el ritmo de la Fed (+75 pb, al 9,25%) y se mantenga restrictivo, y particularmente en el BanRep. El banco central de Colombia elevó los tipos en julio en 150 pb, al 9,0% (en una votación dividida), pero también ha observado la fortaleza de la actividad, la debilidad del COP y el deterioro de las expectativas de inflación, además de la ampliación del déficit por cuenta corriente. El consenso se divide entre una nueva subida de 100 pb, al 10%, o, más probable, de 150 pb, al 10,50%, además de un mensaje restrictivo, por lo que el COP estará en el centro de atención ante cualquier variación de la magnitud del movimiento (los mercados descuentan actualmente un tipo terminal cercano al 12%).

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	0,9500	0,9545	0,9664	0,9864	1,0000	▼	-16,7
EURGBP	0,8500	0,8787	0,8951	0,9000	0,9266	◀▶	3,6
USDJPY	139,39	140,3600	144,69	145,90	147,66	▲	29,2
EURCHF	0,9410	0,9500	0,9508	0,9699	0,9866	▼	-12,3
USDCAD	1,3390	1,3500	1,3721	1,3808	1,4000	▲	7,6
AUDUSD	0,6130	0,6363	0,6461	0,6682	0,6916	▼	-10,0
USDMXN	18,5237	19,4136	20,2291	20,9141	21,4676	◀▶	-1,4
USDBRL	5,0000	5,2776	5,3746	5,52	5,7538	▲	-0,7
USDCOP	4333,04	4441,23	4487,18	4561,82	4653,57	▲	16,9
USDCLP	849,75	908,00	956,38	1000,00	1060,40	▲	18,1

*El momento refleja la tendencia del par a corto plazo y su intensidad

Fuente: BBVA FX Strategy y Bloomberg; Datos a 29 de septiembre de 2022 09:15 (CET)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

EE.UU.	Bullarde de la Fed intervendrá acerca del panorama económico. Mester, de la Fed, y Lane, del BCE, participarán en el Policy Panel. Mary Daly, de la Fed, intervendrá en Boise State University. Solicitudes de subsidio por desempleo semanales (24 de septiembre) Encuesta: 217.000 Anterior: 213.000. PIB anualizado (2T) Encuesta: -0,6% t/t Anterior: -0,6% t/t
EMU	Lane, Guindos, Simkus, Panetta, Kazaks, Elderson, de Cos, Centeno, Villeroy, Knot, Rehn, Vasle, del BCE, intervendrán. EMU: Confianza del consumidor (sep F) Encuesta: -26 Anterior: -29. Alemania: IPC armonizado (sep P) Encuesta: 10,2% a/a Anterior: 8,8% a/a
RU	Tenreiro y Pill, del BoE, intervendrán. El vicegobernador del BoE, Dave Ramsden, intervendrá
Suecia	Ingves, del Riksbank, intervendrá en el panel del "Policy Mix of the Future". Floden, del Riskbank, intervendrá
Canadá	PIB (jul) Encuesta: 4,1% a/a Anterior: 4,7% a/a
México	Tipo de referencia (29 de septiembre) Encuesta: 9,25% Anterior: 8,5%

Fuente: BBVA FX Strategy



Corporate &
Investment Banking

FX Global

Director Global Markets Strategy

Ana Munera

ana.munera@bbva.com
+34 91 374 36 72

Estratega Jefe

Alejandro Cuadrado

alejandro.cuadrado@bbva.com
+1 (212) 728 1762

G10

Estratega Jefe

Roberto Cobo

roberto.cobo@bbva.com
+34 91 537 39 59

Silvia González

silvia.gonzalez.mora@bbva.com
+34 628 08 37 06

Latam

Estratega Jefe

Alejandro Cuadrado

alejandro.cuadrado@bbva.com
+1 (212) 728 1762

William Snead

william.snead@bbva.com
+1 (212) 728 1698



Corporate &
Investment Banking

Información Importante

El presente informe: ha sido elaborado por el área comercial y de negociación de valores de deuda de BBVA Securities Inc. ("BSI"); no es independiente de las actividades comerciales de la empresa, y no está sujeto a todas las normas de independencia y transparencia aplicables al equipo de investigación crediticia de BSI. Las publicaciones del área comercial y de negociación de valores de deuda expresan la opinión del área, que puede ser distinta de la del equipo de investigación crediticia. Las opiniones expresadas son las del autor a la fecha de la publicación. Si bien el autor cree que sus fuentes son fiables, ni el autor ni BSI declaran que la información es completa ni exacta.

Este informe es confidencial y está destinado exclusivamente a la persona designada. Quedan prohibidos el acceso, reenvío o reproducción no autorizados. Salvo que se indique lo contrario, las condiciones son orientativas y no constituyen una oferta de venta ni una solicitud de compra de ningún valor. Las condiciones no orientativas se ofrecen solo en calidad de agente y están sujetas a venta o cancelación previa. Este documento no está destinado a informarle sobre los posibles riesgos, directos o indirectos, de realizar operaciones. Tenga en cuenta que BSI puede actuar como agente de uno o más de sus afiliados. Los productos de inversión no están asegurados por la FDIC ni vienen respaldados por garantía bancaria, y pueden perder valor.

El presente documento no constituye una oferta de compra o venta, ni una solicitud de oferta de compra o venta, de los valores mencionados. La empresa puede mantener posiciones en los valores mencionados y, en cada momento, realizar compras o ventas de dichos valores en el mercado abierto o de otro modo. Puede actuar por cuenta propia para vender o comprar dichos valores a clientes. Tales operaciones pueden ser contrarias a las recomendaciones expresadas en este documento.

Este documento está destinado exclusivamente a su uso institucional, y no deberá ser distribuido, reenviado ni de otro modo difundido. Este documento no está destinado, en ninguna circunstancia, a su uso por ningún inversor minorista. A petición, se pondrá a disposición información adicional.