

Diario FX Global

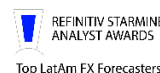
 24 de noviembre de 2022
(10:41 CET)

- **El cable recupera el nivel de 1,20 gracias a la mejora del sentimiento y los datos macro**
- **La atención en el espacio de beta alta se desplaza hacia el Riksbank**
- **LatAm aprovecha la debilidad del USD ante la baja liquidez de cara al fin de semana**
- **El CLP y el COP lideran los rebotes, mientras el BRL queda a la zaga**

El EUR sigue apreciándose gracias a los datos macro y las actas del FOMC

El ánimo proclive al riesgo continuó reinando en los mercados financieros ayer al subir la renta variable y ceder las rentabilidades de los bonos, liderando la caída la deuda pública británica e italiana mientras el USD perdió fuerza otra jornada más frente a sus homólogas del G10. El petróleo siguió acaparando la atención, con un retroceso superior a 3 USD/bbl, pues la UE está discutiendo un precio máximo para el petróleo ruso de entre 65-70 USD /bbl, rango que está muy por encima del coste de producción de Rusia. Dado que Rusia ya está vendiendo su crudo con descuento, un tope alto podría tener un impacto mínimo en el comercio. La noticia se sumó a las preocupaciones sobre la demanda China, además del deterioro de las perspectivas de la OCDE. China comunicó un número récord de infecciones de COVID-19, más elevado que los niveles alcanzados en el brote en Shanghái, lo que está provocando nuevos cierres y otras restricciones que en algún momento probablemente pesarán sobre el sentimiento de mercado a medida que las perspectivas para la economía de China empeoren.

El EURUSD continuó al alza, cerrando alrededor de 1,0397 ayer. La atención de los inversores estuvo ayer en la publicación de los PMI en EE.UU., la UEM y el Reino Unido. Las cifras preliminares en la UEM de noviembre superaron las expectativas (47,8 frente a 47,0 de consenso), indicando una caída de la actividad empresarial por quinto mes consecutivo, aunque moderándose el ritmo de contracción. Pese a que las cifras se mantuvieron en territorio contractivo, se relajó la caída de la actividad y se enfriaron las presiones de los precios. Esto, junto con la determinación del BCE de continuar su política de tensionamiento, debería brindar alivio al EUR y permitir que se consolide en rangos más altos. Hoy, la atención se centra en el índice de clima empresarial Ifo en Alemania, que en el último mes se ubicó en 84, el nivel más débil desde mayo de 2020.






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

Angel Meneses*
 angel.menesesq@bbva.com
 +34 91 374 56 82

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.

Los PMI estadounidenses también se mostraron deprimidos, pues la actividad manufacturera se encuentra en el nivel más bajo desde junio de 2020. Por su parte, el sentimiento del consumidor en EE.UU. de la Universidad de Michigan (consenso de 56,8 frente a 55,0) se recuperó, aunque sigue siendo bajo según estándares históricos, lo que refleja la incertidumbre sobre la inflación, el aumento de los tipos de interés y una elevada probabilidad de recesión el próximo año. La valoración de los consumidores sobre el mercado laboral siguió deteriorándose, lo que a su vez podría perjudicar la demanda, pues los consumidores reducen sus ahorros y se muestran reacios a endeudarse por el aumento de los costes del crédito.

Las actas del FOMC se publicaron durante la noche, con un tono moderado, ya que en el seno de la Fed "la mayoría de los participantes consideró que probablemente pronto sería apropiado reducir el ritmo de subidas". Esto indica que el consejo se inclina hacia una reducción a 50 pb, al tiempo que se espera que la tasa terminal sea más elevada de lo esperado anteriormente. El empeoramiento de la perspectiva económica fue reiterado de nuevo, al señalar los responsables que el riesgo de recesión en EE.UU. ha aumentado a casi el 50%.

Por parte del BCE, Guindos instó al banco central a actuar con cuidado cuando comience a reducir su balance y Centeno declaró que los tipos de interés aumentarán hasta que la inflación se desacelere. Vasle agregó que el BCE continuará subiendo los tipos en 2023, lo que exigirá superar el nivel de neutralidad, mientras que Stournaras sonó más moderado al considerar que el BCE adoptará "aumentos de tipos más razonables". Más tarde hoy, esperamos las actas de la reunión de política del BCE de octubre y también las comparencias de Schnabel y Nagel del BCE.

El cable recupera el nivel de 1,20 gracias a la mejora del sentimiento y los datos macro

El cable continuó subiendo ayer, pues las expectativas de una Fed menos agresiva y un sentimiento de mercado robusto respaldaron a la GBP. Además, las lecturas del PMI ligeramente superiores a lo previsto también apoyaron a la divisa británica a pesar de apuntar a contracción generalizada de la actividad. Por otra parte, el Tribunal Supremo de Londres suavizó los temores de los inversores tras decidir por unanimidad que el parlamento autónomo de Edimburgo, a pesar de disponer de mayoría de diputados a favor de celebrar un nuevo referéndum de independencia de Escocia, no tiene autoridad para llevar a cabo tal votación sin el apoyo del Reino Unido y el consentimiento del gobierno central. El cable registró ganancias al recuperar el nivel de 1,20, mientras que el EURGBP cayó momentáneamente por debajo de 0,86, impulsado por PMI's mejores de lo esperado en el Reino Unido y el sentimiento de riesgo. Por su parte, el economista jefe del BoE, Huw Pill, declaró que el banco central debe aumentar más los tipos de interés para hacer frente a las presiones inflacionistas que están adquiriendo un cariz cada vez más específico del país, al tiempo que reiteró la probabilidad de que los tipos no superen el 5%. "Dada la necesidad de contener el riesgo de mayor persistencia de la inflación que representan los posibles efectos de segunda ronda, es probable que se requieran más acciones".

La atención en el espacio de beta alta se desplaza hacia el Riksbank

El EURSEK se movió a la baja mientras los inversores esperaban la decisión sobre tipos que el Riksbank adoptará hoy. La mejora del sentimiento de riesgo en el espacio de beta alta impulsó al cruce, mientras que hoy se mantiene prácticamente sin cambios cotizando alrededor de 10,86. Los analistas pronostican que el banco central subirá los tipos en 75 pb ante la sorpresa alcista en el IPC de octubre, que alcanzó el nivel más alto desde 1990. Por otra parte, el NZD se apreció un c.1,3% frente al USD tras la subida de tipos de 75 pb del RBNZ ayer. La divisa vecina, el AUD, recibió el apoyo del gobernador del RBA, Lowe, quien afirmó que el consejo espera seguir aumentando los tipos de cara al futuro.

Las divisas de LatAm disfrutaron de una sesión positiva antes de las vacaciones

La debilidad del USD continúa dejándose sentir en los mercados emergentes y de LatAm, pero, de nuevo, a ritmo muy diferente. Como se esperaba antes del festivo de Acción de Gracias en EE.UU., cuando las mesas de negociación tienen poco personal, la sesión de negociación del miércoles se vio afectada por la baja liquidez. El USD más débil y las rentabilidades del Tesoro estadounidense más bajas —afectadas por mayores solicitudes del subsidio por desempleo, los menores PMI y las expectativas de inflación— impulsaron a la mayoría de divisas de LatAm. Aquellas que no recibieron el impulso, lograron terminar la sesión del miércoles casi sin cambios (BRL, PEN). Las asimetrías en la evolución de las materias primas, donde el petróleo se movió a la baja y el cobre al alza, no pareció afectar de forma significativa a las divisas andinas, demostrando una correlación bastante rota evidenciada desde hace mucho tiempo. El mercado también esperaba la publicación de las actas de la Fed, que parecieron mostrar un mensaje dispar: los responsables de política monetaria esperan reducir el ritmo de subidas de tipos manteniendo al mismo tiempo el compromiso con reducir la inflación. Tras la publicación, el USD siguió cotizando con debilidad y los mercados de renta variable estadounidenses reaccionaron positivamente, lo que no influyó sobre el mercado de divisas de LatAm. El complejo cambiario siguió cotizando principalmente en los mismos niveles, probablemente por el momento de la publicación, la deficiente liquidez y a la espera de una mejor apertura el jueves. En cualquier caso, es probable que la liquidez se estanque sin los mercados estadounidenses.

El CLP muestra un rendimiento superior al regresar la demanda a los receptores

El CLP fue la divisa claramente destacada el miércoles en la región de LatAm, apreciándose en torno al 1,3%. El CLP se benefició de la mayor debilidad del USD, pero también encontró cierto apoyo en los precios del cobre, que se están tomando un respiro tras la caída en los precios observada en sesiones anteriores. A muy corto plazo, desde el punto de vista técnico, el CLP volvió a situarse por debajo de las referencias 50DMA y 100DMA, consolidando el rango y apuntando hacia USDCLP 900 y el nivel de 882 (200DMA). Más allá de tecnicismos, el desempeño del CLP seguirá sujeto a la reapertura de China y el impacto que podría tener en los precios del cobre. Cabe tener en cuenta que, si bien los precios del cobre cerraron la jornada al alza, el movimiento se produjo tras la publicación de las actas de la Fed y cuando el mercado del CLP estaba cerrado. Dado el movimiento tardío del cobre, el CLP podría comenzar la jornada de forma positiva.

Los comentarios restrictivos de Steiner, del BanRep, brindan apoyo al COP

Pese a que los precios del petróleo bajaron considerablemente (-4,3%) el miércoles, el COP registró ganancias y cerró con una apreciación aproximada del 0,4%. El desempeño de la divisa se vio reforzado por los comentarios de *hawkish* del codirector del banco central, Steiner, quien declaró que, si bien los responsables de política monetaria, están de acuerdo en la trayectoria de los tipos de interés, podrían darse ciertas diferencias de opinión sobre el ritmo de las alzas. Sin embargo, al final, se espera que el banco central continúe reaccionando a las presiones inflacionistas. Steiner también mencionó que los aumentos en el salario mínimo deben ser “prudentes” y, en este sentido, el viceministro de economía Guevara consideró una subida del salario mínimo para 2023 en el entorno del 15%, que es el punto medio entre la demanda de los sindicatos de 18% y la propuesta del gobierno de 13%. El mensaje subyacente del gobierno permanece sin cambios: cumplir los compromisos de gasto social manteniendo una imagen fiscalmente responsable. Alcanzar ambos objetivos puede requerir mucho esfuerzo y su resultado puede condicionar la evolución del COP a largo plazo. Por ahora, el movimiento refuerza las resistencias en 5000-5105 y mantiene el nivel de 4800 como soporte de cinco semanas, con USDCOP4744 (50DMA) en la parte inferior. Son rangos amplios para una moneda asimétrica de beta alta que está muy expuesta al ciclo global, asediada por los déficits de Colombia y, en ocasiones, fácilmente impulsada por flujos unilaterales.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	0,9705	0,9898	1,0406	1,0434	1,0500	◀▶	-7,2
EURGBP	0,8408	0,8559	0,8622	0,8782	0,8867	◀▶	2,5
USDJPY	131,74	136,23	139,05	148,85	150,00	▲	20,5
EURCHF	0,9552	0,9643	0,9810	1,0000	1,0216	▼	-6,5
USDCAD	1,2803	1,3224	1,3357	1,3500	1,3808	▲	5,6
AUDUSD	0,6170	0,6368	0,6741	0,6916	0,7125	▼	-6,2
USDMXN	18,5369	19,2000	19,3629	19,7798	20,5804	▲	-10,2
USDBRL	4,8607	5,0000	5,3496	5,4346	5,5142	◀▶	-3,8
USDCOP	4565,35	4778,50	4890,2000	5000,00	5155,63	◀▶	22,7
USDCLP	849,89	853,40	915,6300	957,74	993,91	◀▶	11,5

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

Fuente: BBVA FX Strategy y Bloomberg; Datos a 24 de noviembre de 2022 09:27 (CET)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

UEM	Alemania: clima empresarial de IFO (nov) Encuesta: 85,0 Anterior: 84,3. Alemania: expectativas IFO (nov) Encuesta: 77,0 Anterior: 75,6. Los miembros del BCE Schnabel, Nagel y Muller intervendrán
México	Actas de política monetaria del banco central
Brasil	Inflación IBGE IPCA-15 (nov) Encuesta: 6,2% a/a Anterior: 6,9% a/a

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

Ángel Meneses
angel.menesesq@bbva.com
+34 91 374 56 82

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.