

# Diario FX Global

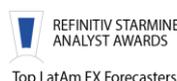
 24 de mayo de 2022  
(10:35 CET)

- **El EURUSD cotiza muy por encima de los mínimos recientes de cara a los PMI de la UEM**
- **La GBP también encuentra apoyo en el sentimiento del mercado mundial a pesar del ruido interno**
- **Las divisas LatAm muestran una evolución desigual al recuperarse el apetito de riesgo global**
- **El BRL recupera energía y pone a prueba la resistencia técnica**

## El EURUSD salta a 1,07 al confirmar Lagarde que el ciclo de ajustes comenzará pronto

La debilidad a corto plazo en el USD continuó ayer, ya que los cambios en el sentimiento del mercado impulsaron a los mercados y la volatilidad se mantuvo muy por encima de los niveles observados en 2021, con un estado de ánimo positivo que prevaleció durante toda la sesión. Las divisas de beta alta tuvieron un rendimiento superior, mientras que el JPY y el USD fueron las divisas rezagadas. El EURUSD cerró un 1,2% al alza tras registrar un máximo de cuatro semanas apenas por debajo de 1,07, impulsado por los comentarios de la presidenta del BCE, Lagarde, quien afirmó que es probable que el banco central abandone los tipos negativos para fines del 3T y comience la normalización de política monetaria, con la previsión de poner fin a las compras netas muy temprano en el 3T, lo que permitiría una subida de tipos en julio. Esta no es una noticia nueva, pero confirma el cambio de postura de 180 grados de la presidenta del BCE desde la reunión de abril. Por su parte, el gobernador francés, Villeroy, afirmó que "a corto plazo, nuestra prioridad es claramente combatir la inflación" y "la cuestión del crecimiento volverá, pero yo desmentiría que existe un dilema a corto plazo entre inflación y crecimiento".

La demanda de la divisa común también estuvo respaldada por un aumento en el IFO, el índice clave de confianza empresarial en Alemania, a 93 en mayo, desde una cifra revisada de 91,9 puntos en abril, con mejora de ambos subcomponentes, en particular, el índice de condiciones actuales, aunque las expectativas se mantuvieron estables. Pese a la mejora, el componente prospectivo, que suele ser estable, quedó por debajo de las expectativas, y el índice general sigue siendo pesimista debido a la guerra en Ucrania. El sentimiento del mercado se agrió un poco durante la sesión asiática, dando algo de apoyo al USD.



BBVA fue nombrado mejor pronosticador en LatAm FX y segundo mejor en G10 FX en el 2T21 por Bloomberg

### NEW YORK BRANCH

#### Estratega Jefe Global y Latam

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

Danny Fang\*  
 danny.fang@bbva.com  
 +1 (212) 728 1648

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

La atención se desplaza ahora hacia los PMI de la UEM que, si sorprenden al alza en línea con el IFO, podrían, a pesar de los riesgos geopolíticos subyacentes, dar algún apoyo adicional al EUR y posiblemente mantenerlo por encima de los mínimos recientes de cara a la reunión del BCE el 9 de junio.

### **La GBP también encuentra apoyo en el sentimiento del mercado mundial a pesar del ruido interno**

El EURGBP prolongó su consolidación a corto plazo rondando el nivel 0,8450, mientras que la libra pudo avanzar al alza frente al USD, ya que predomina el apetito por el riesgo y la renta variable estadounidense ha comenzado la semana con buen pie. El gobernador del BoE, Bailey, reiteró nuevamente ayer que el banco central está dispuesto a subir tipos nuevamente para reducir la inflación al objetivo, pero enfatizó que el endurecimiento debe tener en cuenta el shock de ingresos, al tiempo que desestimó las críticas recientes en el sentido de que la respuesta del BoE a Covid permitió que la demanda se descontrolara, avivando así la inflación. El GBPUSD pudo eclipsar el nivel 1,2600, aunque brevemente y no por mucho, por primera vez desde principios de mayo. Mientras tanto, continúa el ruido sobre la frontera de Irlanda del Norte después de que el secretario Lewis afirmara que el Reino Unido tiene como objetivo presentar un proyecto de ley para anular partes del acuerdo Brexit dentro de tres semanas, a lo que el primer ministro irlandés Martin respondió que "todo está sobre la mesa" en cuanto a la reacción de la UE a la actuación unilateral del Reino Unido. Hoy, la publicación de las lecturas preliminares de los PMI británicos para mayo y la encuesta mensual de operaciones de distribución del CBI podrían dar alguna dirección a la libra. Los rangos del EURGBP deberían persistir, pero las incertidumbres del Brexit y el giro del BCE pueden mantener al par muy por encima de los mínimos recientes.

### **CHF apoyado por las expectativas de política monetaria y las divisas de beta alta aupadas por el petróleo**

Por otra parte, el CHF continuó obteniendo apoyo del giro restrictivo de la semana pasada por parte del presidente del SNB, Jordan, y aumentó la expectativa de que el banco central suizo podría seguir los pasos del BCE. Dado el contexto actual y la medida del BCE, no se puede descartar una subida de tipos en septiembre por parte del SNB, pero junio todavía parece un poco pronto, puesto que el CHF ya es fuerte y ayuda al banco central a contener las presiones inflacionistas. Habiendo cotizado al alza en 1,0065 la semana pasada antes de los comentarios de Jordan, el USDCHF retrocedió hasta 0,9629, su nivel más bajo este mes, mientras que el EURCHF cotiza cerca de 1,03 después de haber tanteado recientemente 1,05. Las divisas en el bloque de beta alta cerraron nuevamente al alza en la sesión de ayer. La NOK, con sus altibajos, se encaramó una vez más en la cima de la clasificación, apreciándose un 1,5% frente al dólar, replicando el movimiento alcista de los precios del petróleo ayer, mientras que todo el bloque se benefició de la caída generalizada del USD, impulsada por los flujos tendentes a asumir mayor riesgo. Las divisas de beta alta ignoraron el hecho de que China informó sobre un número récord de contagios de Covid o la posibilidad renovada de que la capital se enfrente a un confinamiento generalizado como medida de las autoridades para acabar con la propagación del virus, tal vez debido a la esperanza de que la economía china puede estar en las primeras etapas de reapertura en algunas áreas importantes para el crecimiento global, como Shanghái. Por último, el AUD se benefició de la victoria electoral federal del Partido Laborista Australiano y logró cerrar la sesión un 1% al alza frente al USD, aunque el movimiento se disipó un poco de la noche a la mañana, y la sensibilidad al sentimiento del mercado probablemente seguirá siendo alta.

### **Las divisas LatAm evolucionan desigualmente al recuperarse el apetito por el riesgo global**

El USD cayó frente a la mayoría de las divisas el lunes, al recuperarse el apetito por el riesgo global en un giro que puede parecer extraño en vista del aumento del nerviosismo del mercado en las últimas semanas. Sin embargo, el hecho es que, a pesar de la creciente preocupación de los inversores en torno a la desaceleración del crecimiento mundial y el endurecimiento del ciclo de política monetaria, ese proceso no será inmediato y, mientras tanto, el sistema financiero tiene mucha liquidez, y esto seguirá siendo así durante gran parte de 2022, lo que respaldaría el sentimiento de riesgo y la demanda de activos de riesgo por más tiempo. Las divisas LatAm se han mostrado resistentes en las últimas semanas, pero su evolución fue un tanto desigual el lunes, lo que posiblemente refleje

las diferencias en la valoración que ya estaban descontadas en precios. Todavía hay margen para que las LatAm se aprecien, pero las referencias técnicas a corto plazo prevalecen, ya que algunos inversores operan con visión táctica.

### **Se nota estabilidad en el MXN**

El MXN sigue siendo una de las divisas más estables entre las LatAm, y el USDMXN ha cotizado principalmente entre 19,7 y 20,6 durante los últimos dos meses. Los datos de IMM sugieren de forma constante que el posicionamiento en el MXN ha sido limitado durante los últimos meses, lo que explicaría en parte la falta de impulso en los precios del USDMXN durante el mismo período. No obstante, en el último informe hubo un repunte de las posiciones largas en MXN, mientras el Banxico transmitió una retórica moderadamente dura en la última reunión de política monetaria. Aun así, los impulsores al alza aún son limitados, dado el perfil de crecimiento decepcionante de México y la creciente presión de los precios en EE.UU., lo que reduce las perspectivas de consumo, por lo cual las referencias técnicas del USDMXN pueden seguir operativas, con 19,5 como soporte principal.

### **El BRL recupera energía y pone a prueba la resistencia técnica**

Superando a sus homólogas LatAm por un margen relativamente amplio, el BRL ganó alrededor de un 1,5%, prosiguiendo una recuperación impulsada sobre todo por el carry. En su nivel del 12,75%, el tipo de referencia de Brasil es de los más altos del mundo entre las grandes economías, por lo que, aunque la valoración actual del BRL quizá no es tan atractiva como lo era hace solo 6 meses, vender en corto sigue siendo una tarea difícil, por su coste prohibitivo. Dada la posibilidad de una mayor volatilidad del mercado global, a corto plazo puede ser preferible un posicionamiento táctico. Desde una perspectiva técnica, USDBRL 4,80 (al cierre) podría ser un soporte firme, y una estrategia sería vender en corto el BRL en su nivel actual, con un stop-loss relativamente ajustado en 4,73.

### **El COP se queda de nuevo atrás, lo que subraya preocupaciones persistentes**

Tras un comienzo prometedor y un repunte de más del 1,1% intradiario, el COP se debilitó constantemente y cerró la sesión prácticamente sin cambios, con un rendimiento general decepcionante, por detrás de la mayoría de sus homólogas, lo que apunta a preocupaciones persistentes en torno a Colombia. En particular, el rango de resultados posibles de las próximas elecciones presidenciales es amplio, lo que augura un nivel elevado de volatilidad de la divisa en el plazo inmediato. Es probable que las operaciones de convicción sean muy limitadas por el momento, y muchos inversores preferirán permanecer al margen para esperar a que pasen las incertidumbres. Dado que la situación política de Colombia es un factor de volatilidad, nuestra preferencia es comprar USDCOP en las caídas importantes hasta el nivel 3,880.

**Análisis técnico**

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1,0341	1,0352	1,067	1,0636	1,0758	◀▶	-12,66
EURGBP	0,8254	0,8372	0,84825	0,8599	0,8658	▲▲	-1,70
USDJPY	121,28	126,95	127,65	131,25	133,84	◀▶	17,38
EURCHF	0,997	1,018	1,03081	1,05	1,0614	▲	-5,92
USDCAD	1,25	1,2714	1,2802	1,3037	1,3259	▲▲	6,29
AUDUSD	0,6759	0,695	0,7082	0,7266	0,7468	▼▼	-8,64
USDMXN	19,1637	19,7477	19,9281	20,4739	21,0532	▲▲	0,31
USDBRL	4,5836	4,8607	4,8141	5,2155	5,3498	▲▲	-9,48
USDCOP	3873,48	3931,02	3977,52	4212,5	4237,45	◀▶	6,46
USDCLP	803,52	830,77	830,47	876,1	900	◀▶	15,59

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

Fuente: BBVA FX Strategy y Bloomberg; Datos a 24 de mayo de 2022 08:21 (CET)

**Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:**

EEUU	PMI compuesto global de S&P Encuesta: 55,7 Anterior: 56,0. PMI global de servicios de S&P Encuesta: 55,2 Anterior: 55,6. PMI global manufacturero Encuesta: 57,7
Reino Unido	PMI global de S&P Encuesta: 55,0 Anterior: 55,8. Ventas minoristas de CBI Encuesta: -30 Anterior: -35
Suecia	Informe de estabilidad financiera de Riksbank para 2022:1
México	Encuesta bisemanal sobre el IPC a/a (mayo): 7.6% Anterior: 7.7%
Brasil	Encuesta PICA-15 sobre inflación a/a (mayo): 12.0% Anterior: 12.0%

AnrFuente: 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

Danny Fang

danny.fang@bbva.com  
+1 (212) 728 1648

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,