

# Diario FX Global

 9 de junio de 2023  
(10:52 CET)

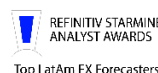
- **El EURUSD sube de nuevo a 1,0780 tras los decepcionantes datos en EE.UU.**
- **El CHF registra un rendimiento superior y el presidente del SNB apunta a nuevas subidas de tipos**
- **Las divisas de LatAm al alza en general ante el positivo sentimiento de riesgo; reapertura del BRL**
- **El COP continúa avanzando gracias a la inflación y el MXN trata de alcanzar nuevos máximos**
- **Perú no varía los tipos de interés, aunque no da por finalizado el ciclo de ajuste**

## El USD cae por la sorpresa negativa en los datos semanales de empleo

El USD cedió ayer frente a la mayoría de las principales divisas, con la excepción del CAD, que no se benefició demasiado del movimiento bajista del USD. El USD se vio afectado por la sorpresa negativa en los datos semanales de empleo que sugirieron que los crecientes anuncios de despidos podrían estar comenzando a traducirse en recortes de empleo. Las solicitudes semanales del subsidio por desempleo aumentaron en 28.000, a 261.000 la semana pasada, lo que supone el nivel más alto desde octubre de 2020. No obstante, las cifras deben tomarse con cautela, ya que estas cifras son volátiles, especialmente durante las vacaciones. El sólido mercado laboral y las persistentes presiones inflacionistas han respaldado las expectativas de ajuste adicional por parte de la Fed, impulsando al alza la curva de tipos estadounidenses y el USD en las últimas semanas. Nuevas señales de que el mercado laboral pueda estar desacelerándose podrían contener las apuestas sobre nuevas subidas de tipos y reducir la demanda de USD. La sorpresa en las solicitudes semanales del subsidio por desempleo supone la continuación de las sorpresas bajistas en los ISM de EE.UU., que mostraron una evolución negativa de los subcomponentes de empleo, aumentando la probabilidad de que la Fed haga una pausa la próxima semana y explica la corrección del USD.

## El EURUSD repunta al relajarse las expectativas de nuevas subidas de tipos en EE.UU.

El EURUSD subió un c.0,8%, a 1,0780, tras los decepcionantes datos publicados en EE.UU. y, a pesar de la lectura final del PIB en la UEM, que se revisó a la baja del 0,1% t/t al -0,1%. Las cifras confirmaron que la UEM sufrió una leve recesión durante el invierno después de que la guerra de Rusia en Ucrania disparara los precios de la energía.






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

David Fritz\*  
 david.fritz@bbva.com  
 +1 (212) 728 1648

### MADRID

#### 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

(\*) 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.

A pesar de la sorpresa a la baja, la contracción económica ha sido significativamente menos grave que la estimada hace unos meses y debería tener un impacto limitado en el proceso de toma de decisiones del BCE dadas las presiones inflacionistas en curso. Por otra parte, la GBP también se benefició de la debilidad del USD y el EURGBP logró consolidar de nuevo por debajo de 0,86. Mientras esperamos los datos de empleo del Reino Unido la próxima semana, la GBP debería seguir marcada por fuerzas externas y los rangos deberían persistir antes de los eventos de riesgo de las próximas semanas (BoE, BCE, etc.).

### **El CHF registra un rendimiento superior y el presidente del SNB apunta a nuevas subidas de tipos**

Entre las divisas del G5, el CHF fue la de mejor rendimiento con un avance del c.1,2% frente al USD y rompió por debajo de 0,97 frente al EUR. Los comentarios del presidente del SNB respaldaron al CHF tras afirmar que la inflación sigue siendo elevada en Suiza y que se necesitarán más subidas de tipos de interés para mantenerla bajo control. Jordan declaró que "tienen efectos de segunda y tercera ronda, por lo que la inflación es más persistente de lo que pensábamos inicialmente". El SNB se reúne el 22 de junio y se espera que suba los tipos en 25 pb. Sin embargo, el tipo de interés está en el 1,5% en Suiza, un nivel relativamente bajo en comparación con sus homólogos. La reacción alcista del CHF debería contenerse, ya que el movimiento era totalmente esperado y solo una actitud más agresiva del SNB ofrecería apoyo adicional al CHF. A pesar de los comentarios de Jordan, las presiones de los precios subyacentes cayeron esta semana por debajo del objetivo del SNB del 2% y el contexto inflacionista en Suiza es el menos intenso en el G10. El banco central ha mantenido artificialmente la fortaleza del CHF, pero creemos que permitirá cierta depreciación en la segunda mitad del año a medida que su enfoque cambie de la inflación al crecimiento.

### **La NOK rebota tras la sorpresa alcista en los datos de inflación de Noruega**

La NOK fue ayer la divisa de mejor evolución del G10 con una subida del 1,3% frente al USD, prolongando el movimiento alcista registrado desde finales de mayo pese a la caída de los precios del crudo y el retroceso en el superávit por cuenta corriente del país en el 1T23. (NOK279,7 mil mill frente a NOK359,3 mil mill anteriores). El movimiento continúa hoy antes de la apertura después de que los datos de inflación de mayo sorprendieran al alza (6,7% a/a frente a 6,3% de consenso). Lo más llamativo fue la aceleración de la inflación subyacente (6,7% a/a frente al 6,3 % anterior) a máximos históricos, lo que sugiere que el Norges Bank podría verse obligado a tensionar aún más la política durante el 2S23. Dado el deficiente desempeño de la NOK en el año (c.-7,4%), por detrás de sus homólogas del G10, nuevas subidas de tipos deberían ayudar a revertir parcialmente el movimiento de los últimos meses. Por el contrario, el CAD no se benefició mucho de la debilidad del USD. El CAD ha superado al USD en ocho de las últimas diez sesiones y cotiza en el extremo inferior del rango de los últimos cuatro meses, en c.1,3340.

### **Las divisas de LatAm avanzan ante el positivo sentimiento de riesgo; reapertura del BRL**

Las divisas de LatAm continúan mostrándose sensibles al sentimiento de riesgo en general y las historias locales proporcionan un grado secundario de diferenciación. El jueves, el positivo sentimiento de riesgo impulsó a las divisas de LatAm en general. Entre sus homólogas, el COP sigue disfrutando de la tracción de mayo y registra un desempeño sólido a medida que se revierte el "efecto Petro". Por su parte, el MXN registró un desempeño moderadamente inferior al de sus homólogas en su intento de abrirse camino hacia nuevos máximos de siete años. Los diferentes datos de inflación publicados durante los últimos dos días apuntaban a una desaceleración continua de la inflación y, en muchos casos, el ritmo de las caídas fue mayor de lo esperado. En términos generales, esto impulsó las expectativas del mercado acerca de los ciclos de recorte de tipos de interés, aunque su elevado nivel en general y el enfoque prudente de los responsables de los bancos centrales hacen que las expectativas al respecto sean moderadas. El banco central de Perú dejó los tipos sin cambios y mantuvo un lenguaje restrictivo señalando que no descartan nuevas alzas. El BRL reabrirá el viernes después del festivo local, con sesgo positivo, pero también con una liquidez potencialmente menor.

**El COP prolonga el repunte y prueba máximos de 10 meses ayudado por inflación**

El USDCOP cayó a 4171 mientras el COP avanzó un 0,9% frente al USD, alcanzando un mínimo de 4160 intradiario. Los mínimos intradiarios igualaron en esencia los mínimos de agosto de 2022, niveles que pueden ofrecer cierta resistencia a medida que los mercados consideran la cantidad de prima de riesgo que se debe eliminar conforme se complica la agenda de reformas del presidente Petro. Un análisis sugeriría que la eliminación total del "efecto Petro" llevaría al USDCOP al entorno de 3760. Actualmente, la cotización del USDCOP sugiere que el "efecto Petro" ha bajado un 60% desde máximos a medida que Colombia recorta sus posiciones infraponderadas. El paso del paria de LatAm hacia la parte intermedia del grupo ha hecho que el COP sea la divisa más rentable en la semana, en el mes y en el año. En algún momento, el movimiento puede encontrar límites con algunas primas de riesgo residuales y la posible reactivación del proceso de reformas, incluida la del sistema de pensiones, en las próximas semanas y meses.

**El banco central de Perú mantiene el sesgo restrictivo y deja los tipos sin cambios**

El banco central de Perú decidió mantener su tipo de interés de referencia en el 7,75% después del cierre del mercado el jueves, como se esperaba en general. Esta es la quinta reunión consecutiva en la que el banco central decide no subir los tipos. Como en reuniones anteriores donde mantuvo los tipos sin cambios, el banco central señaló que el ciclo de ajuste no ha finalizado necesariamente y que podría continuar aumentando los tipos si fuera necesario. Señaló que se prevé una inflación cercana al objetivo para diciembre, lo que encajaría con una perspectiva de recorte de tipos en el cuarto trimestre. El USDPEN bajó a 3,65, acercándose a mínimos anuales de 3,64 alcanzados brevemente a mediados de mayo y se encuentra en mínimos de dos años, excepto por algunos picos que se revirtieron rápidamente.

**La inflación en México y Chile sigue ralentizándose**

En México, la inflación se redujo al 5,8% a/a mientras la subyacente se moderó al 7,4%. Si bien los principales impulsores del proceso de desinflación siguen siendo secundarios, la inflación de bienes avanza a pasos agigantados hacia la convergencia a sus variaciones mensuales promedio de largo plazo. El Banxico debería permanecer en espera en las próximas reuniones, pero, a medida que continúe la desinflación, los tipos reales se volverán muy altos, abriendo la puerta a recortes para final de año. Mientras tanto, el MXN tuvo un rendimiento inferior al de sus homólogas de LatAm el jueves y el USDMXN subió por encima de 17,40 antes de bajar. La divisa debería seguir evolucionando positivamente en general mientras el entorno de riesgo siga siendo propicio. En Chile, la inflación general cayó del 9,9% al 8,7% y la subyacente se redujo del 10,3% al 9,9%. Las cifras de inflación fueron más bajas de lo esperado, lo que hizo que algunos agentes plantearan recorte de tipos. Sin embargo, las cifras siguen siendo elevadas y la desaceleración gradual sugiere que la inflación subyacente no caerá por debajo del 9,2% en junio. Los altos niveles y las pocas posibilidades de mostrar mejoría antes de las reuniones de política monetaria de junio y julio podrían dificultar que el banco central actúe en cualquiera de esas reuniones. Además, dado que se espera que la Fed suba los tipos al menos una vez más en julio, este sesgo debería permanecer por más tiempo, especialmente porque los responsables de los bancos centrales prefieren errar por el lado de la prudencia (léase línea restrictiva). El USDCLP cayó a 787, hacia el extremo inferior del rango de cotización de 2023, donde ha oscilado principalmente en torno al nivel de 800.



Corporate &  
Investment Banking

### Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1,0516	1,0635	1,0771	1,1083	1,1185	▼	1,5
EURGBP	0,8550	0,8578	0,8582	0,8979	0,9267	▼	1,0
USDJPY	133,59	135,00	139,53	140,73	142,46	▲	3,8
EURCHF	0,9500	0,9674	0,9696	1,0000	1,0179	▼	-6,8
USDCAD	1,3224	1,3317	1,3344	1,3500	1,3665	▼	5,1
AUDUSD	0,6268	0,6400	0,6712	0,6793	0,7000	▲	-5,4
USDMXN	17,0507	17,3057	17,3814	18,4011	19,2906	▼▼	-11,6
USDBRL	4,5816	4,6913	4,9263	5,1014	5,3400	▼	0,4
USDCOP	4121,03	4164,09	4170,58	4885,19	5047,61	▼▼	8,3
USDCLP	763,13	771,29	787,17	840,40	880,02	▼	-4,6

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

Fuente: BBVA FX Strategy y Bloomberg; Datos a 09 de junio de 2023 09:29 (CET)

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

Canadá	Tasa de desempleo (may) Encuesta: 5,1% Anterior: 5%
México	Producción industrial (abr) Encuesta: 1,3% a/a Anterior: 1,6% a/a
Perú	Tipo de interés de referencia (jun 8) Encuesta: 7,75% Anterior: 7,75%

Fuente: BBVA FX Strategy



Corporate &  
Investment Banking

## Estrategia de Mercados

---

### Director Global Markets Strategy

Ana Munera

ana.munera@bbva.com

+34 91 374 36 72

---

### Estratega Jefe

Alejandro Cuadrado

alejandr.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

alejandr.cuadrado@bbva.com

+1 (212) 728 1762

William Snead

william.snead@bbva.com

+1 (212) 728 1698

David Fritz

david.fritz@bbva.com

+1 (212) 728 1648



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.

Este informe no tiene como fin ser distribuido entre inversores de Turquía y no se ha elaborado por personal del Grupo BBVA ubicado en este país. En concreto, los empleados de Garanti BBVA o Garanti BBVA Securities no han participado. No se llevarán a cabo actividades de comercialización, promoción o publicidad en relación con este informe en Turquía.

BBVA es un nombre comercial de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.. Registrado en Inglaterra con Company No. FC014702 y Branch No. BR001254. Domicilio social: One Canada Square, 44th Floor, Canary Wharf, London E14 5AA. Autorizado y regulado por el Banco Central Europeo y el Banco de España. Autorizado por la Autoridad de Regulación Prudencial. Sujeto a regulación por la Autoridad de Conducta Financiera y regulación limitada por la Autoridad de Regulación Prudencial. Los detalles sobre el alcance de nuestra regulación por parte de la Autoridad de Regulación Prudencial están disponibles a pedido. En la medida en que BBVA pueda prestarle servicios desde fuera del Reino Unido, las protecciones al consumidor que se le aplican en virtud de la legislación local pueden ser diferentes de las protecciones al consumidor del Reino Unido aplicables a las empresas del Reino Unido.