

# Diario FX Global

 18 de abril de 2024  
(11:05 CET)

- **El gobernador del BoE se muestra optimista sobre la evolución futura de la inflación en el Reino Unido**
- **Los datos de empleo de marzo en Australia fomentan que el RBA tome una postura paciente**
- **Las divisas de LatAm recuperan terreno, pero ceden en el conjunto de la semana**
- **Es improbable que las actas dovish del BCCh afecten a las previsiones del mercado**

## El USD retrocede, corrigiendo algunas de las ganancias de días anteriores

El índice del USD cayó un c.0,3% el miércoles en un día sin demasiados datos macroeconómicos y donde, de nuevo, diversos responsables del banco central realizaron declaraciones. El USD y los tipos del Tesoro estadounidense aprovecharon para corregir algunas de las ganancias de jornadas anteriores, mientras el mercado seguía esperando los próximos movimientos en el conflicto de Oriente Medio.

El mercado y los miembros de la Fed han asumido que el ritmo de los recortes de tipos de interés este año será más lento de lo que se pensaba anteriormente. Ayer, la presidenta del Banco de la Fed de Cleveland, Loretta Mester, miembro con derecho a voto este año, se mostró ligeramente más optimista sobre la inflación que otros miembros de la Fed y señaló: "aún espero que la inflación baje, pero creo que debemos estar atentos y recopilar más información antes de tomar una decisión". Además, se publicó el libro beige de abril y, en nuestra opinión, mostró que la inflación no se aceleró y que la actividad económica siguió siendo robusta. El aumento medio de los precios en los doce distritos fue moderado, aproximadamente al mismo ritmo que en el informe anterior. Por su parte, los datos de actividad mejoraron con respecto al informe anterior, ya que diez de los doce distritos experimentaron un crecimiento económico de leve a moderado (frente a ocho anteriormente). Hoy se publicarán las solicitudes semanales del subsidio de desempleo, las ventas de viviendas de segunda mano y el índice adelantado del Conference Board. No esperamos movimientos significativos derivados de estos datos.

En la zona euro, se confirmó el dato final del IPC de marzo, sin variaciones frente a la lectura inicial: 2,4% a/a en el indicador general y 2,9% a/a en el indicador subyacente. Era de esperar después de conocer las cifras finales de los países de la zona euro. El EURUSD subió aproximadamente un 0,5%, lo que indica en parte que los niveles por

 BEST LATAM FX  
FORECASTERS


LSEG REUTERS STARMINE AWARD

### NEW YORK BRANCH

#### Estratega Jefe Global y Latam

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

Gilberto Hernandez\*  
 gilberto.ahgomez@bbva.com  
 +1 (212) 728 2329

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.

debajo de 1,07 están bajo presión de compra. La principal razón de la caída por debajo de 1,07 fue el ataque de Irán a Israel, por lo que lo que suceda en las próximas semanas a este respecto será muy relevante para el cruce.

En cuanto a la política monetaria, el jefe del Bundesbank alemán, Joachim Nagel, se mostró más prudente y con más reservas que otros miembros que anteriormente habían apuntado a un recorte de los tipos de interés para junio. No obstante, cree que las posibilidades han aumentado: "la inflación subyacente sigue siendo alta, la inflación de servicios, también. Para la reunión de junio dispondremos de nuestras proyecciones, de las que derivaremos nuestras nuevas previsiones y, si se confirma que la inflación realmente está bajando y es posible que alcancemos nuestro objetivo para 2025, como dije, la probabilidad de que el recorte de los tipos de interés se aplique en la reunión de junio es cada vez mayor". El dato más relevante que se publica hoy será la balanza por cuenta corriente de febrero en la zona euro.

### **El gobernador del BoE se muestra optimista sobre la evolución futura de la inflación en el Reino Unido**

El EURGBP también subió ayer un c.0,3%, incluso después de unos datos de inflación del Reino Unido ligeramente mejores de lo esperado. A esto ayudó la declaración del gobernador Andrew Bailey, quien se mostró bastante optimista sobre los datos de inflación en los próximos meses, ya que espera una fuerte caída para el próximo mes debido en parte a razones internas relacionadas con cómo se fijan los costes de energía para el consumidor del Reino Unido. Curiosamente, comentó que "la dinámica de la inflación europea es algo diferente de la dinámica de la inflación estadounidense" debido principalmente a la menor presión de la demanda en Europa. Esto da más opciones a que el BoE recorte los tipos antes que la Fed, lo que podría suceder incluso en junio. También se mostró optimista sobre una trayectoria salarial futura más acorde con unas tasas de inflación más bajas. Con un tono más prudente, señaló que la inflación de los servicios sigue siendo muy alta. En resumen, un discurso dovish que sirvió para hacer bajar la GBP. Observamos potencial alcista para el EURGBP gracias a la sincronización de las políticas monetarias en la zona euro y el Reino Unido.

### **Los datos de empleo de marzo en Australia fomentan que el RBA tome una postura paciente**

Los datos de empleo en Australia han sido volátiles desde principios de año. Tras el repunte de la tasa de desempleo en enero y el retroceso de febrero, los datos de marzo han registrado un avance menor de lo esperado con respecto al mes anterior (3,8% frente al 3,9% de consenso), mientras que el cambio en el empleo fue sustancialmente inferior a lo previsto. Además, las horas trabajadas aumentaron, lo que demuestra que todavía existe cierto momentum en la demanda laboral. Los datos deberían mantener al RBA atento a cualquier sorpresa al alza en los costes laborales unitarios, asunto al que prestaron mucho interés durante el año pasado. El AUD avanza ligeramente tras la publicación, ya que los datos deberían fomentar una postura paciente del RBA dado que la tasa de desempleo está por debajo de sus previsiones para febrero y respalda nuestra opinión de que es poco probable que se produzca el primer recorte de tipos hasta el 2S24. Por su parte, el mercado solo descuenta un recorte de tipos de 25 pb en todo 2024.

### **Las divisas de LatAm recuperan terreno al intentar estabilizarse los mercados**

Las divisas de LatAm en tuvieron buen desempeño el miércoles, ya que los mercados parecieron estabilizarse tras comenzar la semana con una importante aversión al riesgo. Los tipos estadounidenses y el USD retrocedieron, quitando presión y dando a las divisas de LatAm la oportunidad de compensar parte del bajo rendimiento de las últimas sesiones. Está claro que LatAm sigue a merced del apetito de riesgo general y de los movimientos de los tipos del Tesoro estadounidense y el SD.

### **Es improbable que las actas dovish del BCCh afecten a las previsiones del mercado**

Las actas del BCCh, publicadas el miércoles por la mañana, sugirieron una línea más dovish que la mostrada en el último IPoM. No obstante, con las recientes presiones externas y la retórica más restrictiva de la Fed, es poco

probable que afecte sustancialmente a las previsiones del mercado. Se incluyeron algunas observaciones interesantes sobre el mecanismo de transmisión del tipo de cambio y la relación entre la depreciación cambiaria y los diferenciales de tipos. Las actas sugirieron que la beta de los diferenciales cambiarios en el mercado de divisas era mayor de lo esperado. No obstante, en última instancia, de cara al futuro, el impacto del tipo de cambio debería disminuir a medida que otros países, particularmente EE.UU. y el resto de LatAm, se pongan al día con los recortes de tipos de interés y los diferenciales de tipos de interés se normalicen. El CLP ganó un 0,4% durante la jornada y el USDCLP finalizó en 978. Antes de esta recuperación, el cruce había probado el nivel de 990, donde anteriormente había alcanzado máximos en varias ocasiones en 2024.

### **Las retiradas del seguro de desempleo en Perú son pequeñas y poco significativas**

El miércoles, un comité del Congreso de Perú aprobó un proyecto de ley que permitiría a los trabajadores retirar aproximadamente 734 millones de USD de CTS, los fondos restringidos del seguro de desempleo. Supone todavía una cantidad relativamente pequeña y debería ser manejable. Los inversores podrían mostrar inquietud después de que las noticias sobre las retiradas de las administradoras de fondos de pensiones (AFP) causaran algunos contratiempos en el mercado, aunque el impacto debería ser menos significativo en este caso (véase el [enlace](#) para obtener un análisis más en profundidad de las AFP). El PEN ganó un 0,2% en el día para terminar en 3,7466. El banco central ha permanecido en el mercado, pero ha permitido que la divisa fluctúe junto con sus homólogas en los últimos días, pese a estar probablemente preparado para evitar reveses mayores, como cuando el cruce se acercó a 3,90 a principios de año.

### **Las reuniones de primavera del FMI y el Banco Mundial pueden generar titulares**

Washington DC es el lugar de reunión de dirigentes de bancos centrales, ministros de economía y responsables de política monetaria esta semana y probablemente ofrecerán muchos comentarios de interés. El miércoles, el presidente del BCB, Roberto Campos Neto, se mostró bastante displicente ante la venta del BRL y al mismo tiempo advirtió sobre riesgos más amplios. El BRL terminó la sesión con un alza del 0,8%, hasta 5,24, fortaleciéndose desde el nivel de 5,28. El ministro de hacienda de Colombia también señaló la necesidad de eliminar los subsidios a los combustibles. El COP terminó la sesión con un alza del 0,5%, hasta 3899.

### Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1,0517	1,0601	1,0682	1,0885	1,1000	▲	-2,6
EURGBP	0,8339	0,8492	0,8568	0,8696	0,8766	▲	-3,0
USDJPY	150,00	151,97	154,29	157,00	159,93	◀▶	15,0
EURCHF	0,9500	0,9650	0,9716	0,9880	1,0000	◀▶	-1,2
USDCAD	1,3359	1,3623	1,3753	1,3899	1,3977	▼	2,7
AUDUSD	0,6287	0,6340	0,6446	0,6637	0,6729	◀▶	-4,1
USDMXN	15,6679	16,3256	16,9561	17,2384	17,3860	▼	-6,1
USDBRL	4,6913	4,8418	5,2421	5,3419	5,4322	◀▶	5,1
USDCOP	3620,98	3758,69	3901,73	3918,42	3995,25	◀▶	-13,1
USDCLP	901,87	940,42	977,83	990,67	996,60	◀▶	22,9

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

Fuente: BBVA FX Strategy y Bloomberg; Datos a 18 de abril de 2024 09:26 (CET)

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

EE.UU.	Bowman, Williams y Bostic de la Fed intervendrán. Peticiones semanales de subsidio por desempleo (abr 13) Encuesta: 215.000 Anterior: 211.000. Índice de clima empresarial de la Fed de Filadelfia (abr) Encuesta: -1,5 Anterior: 3,2. Ventas de vivienda de segunda mano (mar) Encuesta: -6,3% m/m Anterior: 9,5% m/m
UEM	UEM: cuenta corriente del BCE (feb) Anterior: EUR39,4mil mil. Guindos, Centeno, Simkus y Vujcic del BCE intervendrán
Suecia	Bunge y Jansson del Riksbank intervendrán

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

Gilberto Hernandez

gilberto.ahgomez@bbva.com  
+1 (212) 728 2329

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.