

Diario FX Global

 15 de abril de 2024
(10:48 CET)

- **El EURUSD ha comenzado a descontar una desincronización entre la Fed y el BCE**
- **La NOK y el CAD no lograron beneficiarse el viernes de la subida de los precios del petróleo**
- **LatAm ignora las presiones del USD con la atención puesta en Oriente Medio**
- **Tras la inflación, el momentum de LatAm está a prueba con sesgo alcista en las lecturas de febrero**

El USD se aprecia por la aversión al riesgo ante la escalada del conflicto en Oriente Medio

Las tensiones en Oriente Medio han determinado la evolución de los mercados financieros desde el viernes pasado, cuando informes de noticias, basados en información de agencias de inteligencia, indicaron que un ataque de Irán a Israel era casi seguro en los próximos días, aunque no estaba claro qué forma adoptaría. Esto impulsó la demanda de activos considerados refugio. La aversión al riesgo afectó a la renta fija y a la cotización de divisas. Los tipos del Tesoro estadounidense cayeron con fuerza, corrigiendo algunas de las ganancias posteriores a las cifras del IPC superiores a lo previsto. Esa preocupación también se manifestó en los mercados de materias primas: el petróleo crudo volvió a subir y el oro se disparó a niveles récord. Los mercados bursátiles también cayeron. Por su parte, la aversión al riesgo hizo que el CHF, el JPY y el USD se apreciaran.

Los mercados anticiparon lo que iba a pasar y el sábado Irán lanzó más de 300 drones y misiles contra Israel. Casi todos fueron interceptados y ahora los mercados están considerando cuál será el próximo movimiento. Las tensiones en Oriente Medio han aumentado significativamente después de que Irán haya lanzado su primer ataque directo contra territorio israelí. Sin embargo, el USD, el CHF y el JPY son las divisas de peor desempeño hoy (rangos estrechos) después del repunte del viernes. Los actores internacionales están tratando de evitar una mayor escalada y esto está pesando positivamente en los mercados.




La semana pasada también estuvo marcada por la sorpresa al alza de los datos de inflación estadounidense, que provocaron que el USD se apreciara significativamente. Esta semana, comparecerán los miembros de la Reserva Federal, que probablemente mantendrán la prudencia con respecto a los recortes de tipos a futuro. En cuanto a

 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.

los datos macro, hoy se publican los datos de ventas minoristas de marzo y mañana los datos de producción industrial y vivienda. Las cifras de ventas minoristas son relevantes, aunque la situación geopolítica y, en particular, las tensiones en Oriente Medio podrían seguir impulsando los mercados.

El EURUSD ha comenzado a descontar una desincronización entre la Fed y el BCE

Tras la reunión del BCE del jueves, el EUR no sufrió mucho frente al USD, pero el EURUSD cayó el viernes por debajo de 1,065 debido a la inestabilidad en Oriente Medio. El EUR recupera hoy algunas pérdidas. Parte del mercado ha comenzado a barajar la narrativa de la posible desincronización entre el BCE y la Fed, lo que implicaría más recortes de tipos (y más rápidos) por parte del BCE. Esto penalizaría claramente al EUR frente al USD. Sin embargo, creemos que después de un recorte de tipos este junio por parte del BCE, el banco central actuará con mucha cautela, y los 85 pb de recortes de tipos que el mercado de swaps descuenta actualmente en la zona euro podrían terminar siendo una previsión demasiado elevada. Si los mercados avanzan hacia algo más cercano a dos o tres recortes como esperamos actualmente, el EUR podría resultar beneficiado. Seguimos pensando que, a medio plazo, tomaríamos posiciones largas en el EURUSD por debajo del nivel de 1,07, que podrían resultar rentables en ausencia de escenarios geopolíticos muy negativos.

Se publican muchos datos de actividad durante la semana, pero no creemos que condicionen demasiado la trayectoria del EUR. La situación geopolítica y las perspectivas de política monetaria con numerosas declaraciones de los miembros del BCE podrían tener más importancia. En cuanto a los datos, destacamos la producción industrial de febrero que se publica hoy, la balanza comercial en la zona euro y la encuesta ZEW que se conocerán mañana, así como las cifras finales del IPC de marzo para el miércoles.

En el Reino Unido, esta semana se publican datos importantes: cifras de empleo mañana y del IPC de marzo el miércoles. Se espera que la inflación caiga al 3,1% a/a, lo que supondría la continuación de la fuerte desaceleración de los precios que estamos observando. El mercado descuenta dos recortes de tipos en 2024 en el Reino Unido, menos de lo previsto para la zona euro, y creemos que, con respecto a la política monetaria, el EURGBP dispondría de cierto margen para subir. Las apuestas alcistas sobre la GBP se encuentran en niveles elevados entre los inversores institucionales, lo que sugiere que el potencial alcista de la divisa es limitado. Además, cualquier dato macroeconómico negativo podría desencadenar una corrección y, ante la beta alta de la GBP, podría darse cierta recogida de beneficios si se produce una corrección en los activos de riesgo.

La NOK y el CAD no lograron beneficiarse el viernes de la subida de los precios del petróleo

El conflicto en Oriente Medio se tradujo en pérdidas generalizadas para las divisas de beta alta el viernes y la mayor caída la sufrió la SEK (-c.1,5%). El CAD y la NOK no lograron beneficiarse del aumento de los precios del petróleo, que alcanzaron un máximo intradiario de c.91,2 USD /bbl, ya que la aversión al riesgo penalizó a las divisas de beta alta. Por otra parte, antes de la apertura de hoy, el AUD avanza ligeramente, revirtiendo algunas de las pérdidas del viernes respaldada por los precios más altos de los metales. Además, se informó que los gestores de activos redujeron las posiciones cortas netas en Australia al máximo en cuatro semanas en la semana del 9 de abril. El calendario de esta semana incluye la lectura del IPC de marzo de Canadá, junto con las cifras del IPC del 1T24 en Nueva Zelanda. Además, las cifras de la balanza comercial de Noruega y de empleo en Australia también atraerán cierta atención.

LatAm ignora las presiones del USD con la atención puesta en Oriente Medio

La cifra de precios en EE.UU. más alta a la esperada, junto con el conflicto entre Irán e Israel, provocó una exacerbación de las posiciones defensivas a finales de la semana pasada, con la volatilidad despertando de su letargo. Los precios más altos de las materias primas ofrecen apoyo, aunque las cargadas posiciones largas, generalmente en el caso del carry, pueden sufrir ante correcciones mayores o aumentos más constantes en la

volatilidad. Los intentos de reducir la escalada del conflicto durante el fin de semana han establecido un tono más optimista de cara a la apertura del lunes, pero la sensibilidad sigue siendo elevada y las divisas de LatAm estarán atentas a la aversión al riesgo global general dependiendo de si la situación está bajo control. Entre los movimientos tensionados en LatAm, el USDBRL podría regresar hacia 5,10, mientras que otras divisas, como el COP y el MXN, han caído desde máximos de varios años, aunque no están lejos de estos registros récord. En el caso del CLP, la corrección también lo ha devuelto al rango reciente tras el reciente repunte. En el caso del USDPEN, las presiones han reforzado el soporte de 3,68 y las decisiones cambiarias del banco central y las próximas retiradas de las pensiones han establecido un sesgo más fuerte para el PEN que no parecen totalmente sostenible a largo plazo. En LatAm, la agenda, más allá del tono general de riesgo global y el ruido geopolítico, se centra en las cifras de actividad.

Tras la inflación, el momentum de LatAm está a prueba con sesgo alcista en las lecturas de febrero

La inflación de marzo en LatAm tuvo lecturas divergentes, desde menores sorpresas en Argentina, Chile y Brasil hasta precios más altos en Perú y tendencias más estables en Colombia y México. Más allá de las publicaciones clave sobre inflación que también pueden afectar al proceso de relajación o las propias previsiones en sí más allá de las presiones de los tipos del Tesoro estadounidense, la atención ahora se centra en las cifras de actividad. En particular, febrero, como año bisiesto, cuenta con un día más, lo que generalmente ha generado sorpresas alcistas o cierta reacceleración con respecto a las lecturas más mediocres de enero en todo el mundo. En esta etapa, estas cifras deberían tener sólo un impacto moderado en los mercados.

El presidente Petro interviene para defender la reforma de las pensiones en una semana clave

El presidente de Colombia, Gustavo Petro, intervino para tratar de defender el proyecto de reforma de las pensiones e incluso advirtió que los fondos de pensiones privados “quebrarán” si el Congreso no promulga el proyecto de ley, ya que “los trabajadores se trasladarían a Colpensiones”, el sistema público de ahorro de pensiones. La reforma de las pensiones es la última esperanza de una administración con una agenda de reformas muy intensa que ha encontrado una fuerte resistencia en el Congreso y que finalmente ha fracasado. El proyecto de ley también se desarrolla a contrarreloj dadas las normas legislativas de Colombia. Por ahora, el proyecto de reforma solo ha superado un debate en el Congreso y lleva varias semanas intentando pasar al segundo en el pleno del Senado. Al igual que el programa de retiradas de Perú, la aprobación de la reforma de pensiones en Colombia podría tener algunos efectos positivos a corto plazo para el COP debido a una mayor concentración del sistema en activos locales, pero debería implicar primas de riesgo más altas a futuro.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1,0517	1,0601	1,0653	1,0885	1,1000	▼▼▼	-3,1
EURGBP	0,8339	0,8492	0,8546	0,8696	0,8766	▼	-3,5
USDJPY	150,00	151,97	153,93	154,42	155,00	▲▲▲	15,1
EURCHF	0,9616	0,9708	0,9727	0,9880	1,0000	▼▼	-1,0
USDCAD	1,3359	1,3623	1,3758	1,3899	1,3904	▲▲▲	2,9
AUDUSD	0,6339	0,6469	0,6480	0,6637	0,6729	▼▼	-3,4
USDMXN	15,6679	16,3256	16,6044	16,8258	17,3860	▲	-7,8
USDBRL	4,6913	4,8418	5,1182	5,1515	5,2187	▲▲▲	4,3
USDCOP	3620,98	3758,69	3861,60	3901,26	3995,25	▲	-12,5
USDCLP	901,87	940,42	969,50	990,67	996,60	▲▲▲	21,7

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

Fuente: BBVA FX Strategy y Bloomberg; Datos a 15 de abril de 2024 09:24 (CET)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

EE.UU.	Logan y Williams de la Fed intervendrán. Avance de las ventas minoristas (mar) Encuesta: 0,4% m/m Anterior: 0,6% m/m. Índice manufacturero de Empire (abr) Encuesta: -7 Anterior: -20,9
UEM	Simkus, Lane y de Cos del BCE intervendrán. UEM: producción industrial (feb) Encuesta: 0,8% m/m Anterior: -3,2% m/m
RU	Breeden del BoE intervendrá
Suecia	Thedeen y Breman del Riksbank intervendrán
Colombia	Ventas minoristas (feb) Anterior: -3,9% a/a

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.