

# Diario FX Global

26 de abril de 2024  
(11:14 CET)

- **El JPY se debilita aún más tras la reunión del BoJ**
- **Las divisas de beta alta avanzaron el jueves tras la publicación de los datos macro en EE.UU.**
- **La mayoría de divisas de LatAm retroceden ante la decepción por los datos en EE.UU.**
- **El MXN cede, pero recupera parte de las pérdidas intradiarias**

## El USD se debilita en una sesión volátil tras la publicación del PIB de EE.UU.

El mercado de divisas de ayer estuvo marcado por la publicación de los datos adelantados del PIB del primer trimestre en EE.UU. La reacción del mercado generó volatilidad en el USD después de los datos: el índice del USD subió casi un c.0,3% para finalizar el día con una caída del c.0,2%. Parte de la indecisión del mercado se explica por los datos del PIB que muestran señales en diferentes direcciones para el USD. La economía estadounidense creció en el primer trimestre de 2024 al ritmo más lento en casi dos años, a una tasa anualizada del 1,6%, por debajo de las previsiones de consenso del 2,5%. El consumo personal se redujo, cayendo hasta el 2,5% frente al 3% previsto y el 3,3% del trimestre anterior, restando unas décimas de punto porcentual al crecimiento del PIB. El gasto público experimentó una marcada desaceleración hasta el 1,2%, mientras que la debilidad de la actividad comercial neta y los inventarios también contribuyeron a la desaceleración de la tasa de crecimiento.

Sin embargo, los mercados de renta fija dieron más importancia a la sorpresa en la inflación del PCE que a los datos de crecimiento más débiles de lo esperado. El índice general de precios de gastos en consumo personal (PCE) creció un 3,7% anualizado en el primer trimestre, por encima de las estimaciones del 3,4% y significativamente por encima del aumento del 2% registrado en el trimestre anterior. Esto, junto con unas solicitudes de subsidio de desempleo inferiores a lo esperado, hizo que los tipos del Tesoro estadounidense subieran considerablemente el jueves. Sin embargo, el USD cerró el día a la baja, ya que el crecimiento económico más lento afectó al billete verde. Actualmente, el mercado de swaps descuenta solo unos 35 pb de recortes de tipos de la Fed este año y, ante el debilitamiento de los datos del PIB, no parece que vaya a ser fácil para el mercado descontar menos recortes de tipos a los que descuenta actualmente. Por el lado de la política monetaria,

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.

parece que el impulso del USD no debería ser demasiado importante. Hoy, será clave la publicación del deflactor PCE del mes de marzo, ya que, si no sorprende al alza, el USD podría seguir debilitándose.

Ayer, tanto el EUR como la GBP se apreciaron frente al USD, un c.0,3% y un c.0,4%, respectivamente. No se publicaron datos sensibles en ninguna de las áreas económicas. Hoy se han dado a conocer los datos de confianza del consumidor del Reino Unido, que siguen siendo débiles, aunque ligeramente mejores de lo esperado, como ayer en Alemania. Más adelante en el día conoceremos la encuesta de expectativas del IPC del BCE. Será interesante observar que las expectativas no superen los niveles anteriores del 3,1% a 1 año y del 2,5% a 3 años, para no obstaculizar la tarea del BCE. Y también cabe prestar atención a la comparecencia del presidente del SNB, Thomas Jordan, durante la jornada, ya que podría influir en el rendimiento del CHF.

### **El JPY se debilita aún más tras la reunión del BoJ**

El JPY continuó debilitándose por encima del nivel de 156 frente al USD hasta alcanzar un nuevo mínimo de 34 años después de la reunión del BoJ. Como era de esperar, el BoJ mantuvo sin cambios el tipo de interés de referencia y no ofreció indicaciones acerca de lo que hará en el futuro. Es importante destacar que el BoJ señaló que compraría deuda pública de acuerdo con su decisión de marzo, sin señalar explícitamente una reducción de las compras de bonos, lo que ha perjudicado al JPY en la sesión de hoy. Las expectativas de inflación hasta 2026 se mantienen en niveles superiores o cercanos al objetivo del BoJ, lo que debería brindar margen para subidas adicionales de tipos en las próximas reuniones. Sin embargo, los datos del IPC de Tokio para abril publicados hoy muestran una caída del 1,8% desde el 2,5% previsto y el 2,6% del mes anterior. El USDJPY no se ve afectado por el dato, ya que la caída se atribuye en gran medida a políticas internas para que ciertas matrículas educativas sean gratuitas.

El gobernador del BoJ, Kazuo Ueda, aclaró la postura del banco central durante la conferencia de prensa. Por un lado, señaló que aún no pueden especificar cuándo el BoJ reducirá las compras de bonos, pero que lo hará en algún momento en el futuro. Si bien aumenta la certeza de alcanzar el objetivo, declaró que subirán los tipos de interés si se confirma la tendencia de los precios, al tiempo que las expansivas condiciones financieras se mantendrán por el momento. Con respecto al tipo de cambio, Ueda declaró que no está teniendo mucho impacto en la inflación subyacente y que la política monetaria no apunta al control de la divisa, aunque sí se sigue de cerca su evolución. Estas declaraciones no favorecen particularmente al JPY.

En general, no ha sido una reunión con demasiadas novedades, ya que el BoJ no ha hecho nada significativo para frenar la debilidad del JPY, que seguirá ligado a los tipos estadounidenses. Si bien pensamos que el BoJ podría subir los tipos de interés en algún momento de este año, serían pequeñas subidas y el USDJPY seguirá más condicionado por lo que suceda en EE.UU. La posibilidad de intervención sobre la divisa por parte del ministerio de finanzas está sobre la mesa, pero existe el problema de que el movimiento del JPY se debe en gran medida a razones fundamentales. Veremos qué sucede, aunque quizá se haya elevado el listón para una posible intervención.

### **Las divisas de beta alta avanzaron el jueves tras la publicación de los datos macroeconómicos en EE.UU.**

Las divisas de beta alta registraron amplias ganancias frente al USD el jueves tras los datos publicados en EE.UU. El CAD fue la de mejor desempeño con un avance aproximado del c.0,3% frente al USD, respaldado por la subida en los precios del petróleo crudo, al tiempo que ignoró la caída del empleo asalariado en febrero (-17.700 frente a 39.800 anterior). Antes de la apertura, el EURSEK ignora en general las cifras de la balanza comercial de marzo en Suecia, donde el superávit comercial se redujo a más de la mitad con respecto al mes anterior (4.800 millones frente a 10.900 millones anterior). Por otra parte, el EURNOK también se mantiene bastante estable tras la

publicación de las cifras de ventas minoristas de marzo en Noruega, que cumplieron las expectativas del mercado, aumentando un 0,3% con respecto al mes anterior.

### **La mayoría de divisas de LatAm retroceden ante la decepción por los datos en EE.UU.**

Los datos económicos de EE.UU. publicados el jueves decepcionaron a los inversores, ya que el crecimiento económico fue más débil de lo esperado y el índice de precios PCE fue más alto de lo esperado. Esta combinación alimentó el sentimiento de aversión al riesgo y, como resultado, las acciones y los bonos del Tesoro de EE.UU. fueron objeto de liquidación. El desempeño de las divisas de LatAm evolucionó en paralelo al sentimiento general de mercado, pero de alguna manera estuvo contenido. El CLP fue la divisa más rentable durante la sesión y la única divisa líquida de LatAm que registró ganancias, el MXN tuvo un desempeño inferior y las pérdidas de otras divisas fueron limitadas. El viernes se publicarán otra serie de datos relacionados con la inflación en EE.UU. que podrían condicionar la reunión del FOMC de la próxima semana.

#### **El MXN cede, pero recupera parte de las pérdidas intradiarias**

El MXN registró una jornada volátil con pérdidas más pronunciadas que sus homólogas por la mañana, pero recuperando terreno a lo largo de la sesión. Sin embargo, fue la divisa que más cedió en la región al cierre, un c.0,75%. No se publicaron noticias o datos relevantes en el mercado local, por lo que el debilitamiento del MXN puede explicarse por el sentimiento persistente de aversión al riesgo, su naturaleza de beta alta y su uso como vehículo de cobertura para otras exposiciones a mercados emergentes por parte de algunos inversores. Curiosamente, tras alcanzar fuertes niveles de varios años el 8 de abril, el MXN se ha depreciado cerca de un 5% y desde entonces ha tenido un desempeño inferior al de sus homólogas de LatAm.

#### **El CLP fue la divisa atípica, cerrando con ganancias gracias a la subida de los precios del cobre**

El CLP se apreció un c.0,25% y no solo fue la más rentable entre las divisas de LatAm, sino también la única entre sus homólogas que cerró en positivo. Si bien el contexto externo fue desfavorable, el CLP aprovechó la subida de los precios del cobre, que alcanzaron el jueves su nivel más alto en un año. Es posible que algunos participantes del mercado tomaran nota y vendieran posiciones en USDCLP. La fortaleza de los precios del cobre debería brindar mayor apoyo al CLP, que ha mostrado un desempeño inferior en lo que va de año entre las divisas de LatAm.

### Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1,0517	1,0601	1,0733	1,0885	1,1000	▲	-2,8
EURGBP	0,8339	0,8492	0,8580	0,8696	0,8766	▼	-3,1
USDJPY	150,00	151,97	156,47	157,00	159,93	▲▲▲	17,1
EURCHF	0,9500	0,9650	0,9793	0,9880	1,0000	▲▲	-0,5
USDCAD	1,3359	1,3623	1,3643	1,3899	1,3977	▼▼	0,1
AUDUSD	0,6287	0,6340	0,6545	0,6637	0,6729	▲▲	-0,9
USDMXN	16,2616	16,8180	17,1986	17,5653	18,2137	◀▶	-5,2
USDBRL	4,6913	4,8418	5,1592	5,3419	5,4322	▼▼	2,2
USDCOP	3620,98	3758,69	3955,52	3995,25	4139,73	◀▶	-12,8
USDCLP	901,87	940,42	949,51	990,67	996,60	▼	17,9

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

Fuente: BBVA FX Strategy y Bloomberg; Datos a 26 de abril de 2024 09:25 (CET)

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

EE.UU.	Deflactor del consumo a/a (mar) Encuesta: 2,6% Anterior: 2,5%. Índice de confianza de la Universidad de Michigan (abr f) Encuesta: 78 Anterior: 78
UEM	UEM: oferta monetaria M3 (mar) Encuesta: 0,6% a/a Anterior: 0,4% a/a. Centeno del BCE intervendrá
Suiza	Jordan del SNB intervendrá
México	Balanza comercial (mar) Anterior: -USD585mill
Colombia	Tasa de desempleo urbano (mar) Anterior: 12%
Brasil	Inflación IPCa-15 (abr) Encuesta: 3,85% a/a Anterior: 4,14% 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

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

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.