

Diario FX Global

 20 de mayo de 2022
(10:20 CET)

- **El EURUSD prueba 1,06 ya que el BCE está claramente dispuesto a comenzar el ajuste**
- **El GBPUSD vuelve a 1,25 y los indicadores anticipados del RU aumentan los temores sobre el ciclo**
- **Las divisas LatAm registran avances incluso cuando el mercado general se debilita**
- **El CLP eclipsa a las demás LATAm: Fitch reafirma la calificación crediticia A- de Chile**

El USD sufre altibajos pero la tendencia subyacente a corto plazo ya es bajista

Los principales índices bursátiles cerraron en rojo nuevamente ayer, ya que dominó la aversión al riesgo, y el USD cerró como divisa más débil del G10, seguido por el JPY. Las correlaciones a corto plazo han sido extremadamente volátiles, pero el que los rendimientos de los UST extendieran el reciente movimiento a la baja y las valoraciones permanecieran tensionadas ayuda a explicar los últimos movimientos. El USDJPY volvió a caer por debajo de 128, el GBPUSD saltó por encima de 1,25 y el EURUSD volvió a poner a prueba el nivel 1,06, en un movimiento que perdió fuerza al cierre de la sesión y no continuó durante la noche. El sentimiento del mercado se ha recuperado un poco, después de que China reforzó la confianza al recortar el tipo de préstamo preferencial a cinco años en una cantidad récord para apuntalar la deteriorada economía de la nación.

Los datos de EE.UU. probablemente pesaron sobre el USD ayer, ya que la encuesta manufacturera de la Fed de Filadelfia se desplomó a 2,6 en mayo, muy por debajo de la estimación de 15,0 y por debajo de la lectura de 17,6 de abril. El diablo estaba en los detalles, con el componente de empleo cayendo a 25,5 desde 41,4, mientras el índice de perspectiva a seis meses cayó a su nivel más bajo desde diciembre de 2008. El índice anticipado también se contrajo inesperadamente, las solicitudes semanales de subsidio de desempleo aumentaron a su nivel más alto desde enero, y las ventas de viviendas usadas cayeron un 2,4% intermensual (frente al -2,3% esperado). El calendario de hoy está desprovisto de datos macro e intervenciones de los banqueros centrales de EE.UU., y dado que los rendimientos de los UST están subiendo ligeramente, el movimiento a la baja del USD podría contenerse de cara al fin de semana.



Top LatAm FX Forecasters

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

EI EURUSD prueba 1,06 ya que el BCE está claramente dispuesto a comenzar el ajuste

El EURUSD prolongó el rebote hacia 1,06 en un movimiento alcista sostenido que lo empujó un 1,2% más alto. La publicación de la última acta de la reunión del BCE reveló que "algunos miembros consideraban importante actuar sin demora para demostrar la determinación del Consejo de Gobierno de lograr la estabilidad de precios a medio plazo", y todos compartían la opinión de que la normalización de política monetaria debe continuar y ajustarse a las perspectivas de inflación a medio plazo.

Después, el vicepresidente del BCE, Guindos, dijo que espera que las compras de activos netos terminen en el tercer trimestre, y más pronto que tarde. Los datos macro no fueron favorables, ya que la cuenta corriente de la UEM en marzo registró un déficit por primera vez desde febrero de 2012, por un importe de 1.600 millones de euros, en comparación con el superávit revisado a la baja de 15.700 millones de euros en febrero o el máximo de 40.100 millones de euros en 2021, lo que confirma que los flujos comerciales y la dinámica de transferencias de capital han sido un enorme lastre para el EUR. Si las materias primas se estabilizan y los flujos comerciales mundiales se recuperan en los próximos meses, el EUR puede estar preparado para cotizar en rangos más altos a largo plazo, pero, a muy corto plazo, los riesgos se inclinan a la baja y el déficit comercial, la aversión al riesgo y la búsqueda de rendimiento restringirán su potencial al alza. Hoy, la publicación de la confianza del consumidor de la UEM para mayo no debería ser un factor importante, y por parte del BCE intervendrán Muller, Kazaks, Simkus, Centeno y De Cos.

EI GBPUSD vuelve a 1,25 y los indicadores anticipados del RU aumentan los temores sobre el ciclo

Por otra parte, la libra esterlina recuperó algo de terreno frente al USD, y se consolidó por encima de 0,8450 frente al EUR. Las publicaciones macro nacionales antes de la apertura fueron desfavorables, ya que confirmaron que la confianza del consumidor ha caído a su nivel más bajo en al menos 48 años, después de que un aumento en el coste de vida dejara a la población más pesimista aún que en la crisis del petróleo de la década de los 70. Estas cifras aumentan la presión sobre el ministro de Hacienda, Rishi Sunak, para que ayude a quienes más sufren, y también pueden dar al BoE razones para actuar con cautela al ajustar aún más los tipos de interés. Por su parte, las divisas de beta alta también se apreciaron frente al USD. La NOK continuó con su reciente pauta zigzagueante, subiendo un 2,2%, reflejando los movimientos en los precios del petróleo, que alcanzaron un máximo intradiario de 115,4 USD/bbl. Mientras tanto, las divisas de las antípodas encontraron apoyo durante la noche en el flujo de noticias positivas de China, pero el AUD no logró prolongar el repunte de manera significativa, ya que prevaleció la cautela de cara a las elecciones federales australianas de mañana, donde las intenciones de voto del Partido Laborista y la coalición gobernante Liberal-Nacional están en un empate. El NZD fue el que más se benefició en vista de las cifras de la balanza comercial (-584 M de NZD frente a -397 M de NZD en abril de 2021).

Las divisas LatAm registran avances incluso cuando el mercado general se debilita

El jueves, los mercados de renta variable se mostraron débiles, pero (nuevamente) las divisas LatAm resistieron y pudieron romper su correlación. La fortaleza de las LatAm se debió a un USD más débil, tipos más bajos de los US y precios de materias primas más fuertes. También hubo cierta diferenciación, ya que el CLP y el BRL registraron los mayores avances y superaron a sus homólogas regionales. La alta volatilidad y un sentimiento vacilante del mercado han mantenido al margen a algunos inversores de las divisas LatAm, pero incluso en condiciones tan difíciles, las divisas siguen registrando rendimientos positivos para el año y podrían lograr más ganancias si hay un cambio en el apetito de riesgo. Pero determinar el cuándo es todo un reto, por lo que por ahora nos mantenemos cautelosamente optimistas con respecto a las LatAm.

EI CLP eclipsa a las demás LAtAm: Fitch reafirma la calificación crediticia A- de Chile

El CLP se apreció alrededor de un 2,0%, superando al resto de las divisas LatAm, y continúa recuperando algo de terreno desde que tocó su nivel más bajo en lo que va de año el 9 de mayo. Esas ganancias vienen apoyadas por la

fortaleza de los precios del cobre, que también ha revertido su tendencia a la baja, en parte por el optimismo de que China pronto podría eliminar algunas medidas de confinamiento, lo que será positivo tanto para el cobre como para el CLP. Durante la jornada, Fitch anunció que reafirma la calificación crediticia de Chile como emisora de divisa fuerte en A- y mantiene una perspectiva "estable", en línea con la última revisión. El anuncio no fue una sorpresa y es poco probable que haya tenido impacto en el rendimiento del CLP.

El COP no logra mantenerse al nivel de la fortaleza de los precios del petróleo

El COP registró el avance más discreto entre las divisas de América Latina, con una apreciación del 0,4% y, aunque los precios del petróleo se mantienen firmes, cotizando cerca de sus máximos, y se espera que brinden apoyo a la actividad económica y el crecimiento de Colombia, el desempeño del peso colombiano ha sido inferior al del petróleo, lo cual podría ser la pauta hasta que se resuelvan las incertidumbres que rodean a las elecciones presidenciales. Dado el entorno actual, es difícil encontrar catalizadores que puedan solventar las preocupaciones políticas, y es probable que el COP y otros activos colombianos sigan rezagados con respecto a sus homólogas regionales.

El BRL registra sólidas ganancias

El BRL se apreció alrededor de un 1,1%, registrando el mejor rendimiento entre las divisas de beta alta de América Latina y aprovechando mejor la debilidad del USD y los tipos más bajos de los UST. Mientras los mercados de renta variable se tambaleaban, el BRL comenzó en el lado positivo, siguió ganando fuerza a lo largo del día y cedió un poco hacia el cierre. El gobierno brasileño publicó algunas actualizaciones sobre las estimaciones de variables macro clave: aumentó la previsión del IPC para 2022 del 6,55% al 7,9% y el crecimiento del PIB se mantuvo en el 1,5%. El liderazgo mostrado por el BRL podría volver a colocarlo en el nivel USDBLR 4,80.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1,0341	1,0352	1,0575	1,0636	1,0758	◀▶	-13,5
EURGBP	0,8254	0,8372	0,8472	0,8599	0,8658	▲▲	-1,7
USDJPY	121,28	126,95	127,95	131,25	133,84	◀▶	17,6
EURCHF	0,9970	1,0180	1,0282	1,0500	1,0614	▲	-6,3
USDCAD	1,2500	1,2714	1,2796	1,3037	1,3259	▲▲	6,1
AUDUSD	0,6759	0,6777	0,7054	0,7266	0,7275	▼▼	-9,3
USDMXN	19,1637	19,7477	19,9114	20,9141	21,5000	▲▲	0,2
USDBRL	4,5836	4,8607	4,9296	5,2155	5,3498	▲▲	-6,7
USDCOP	3900,96	4000,00	4053,30	4212,50	4237,45	◀▶	9,6
USDCLP	803,52	830,77	837,32	876,10	900,00	◀▶	16,5

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

Fuente: BBVA FX Strategy y Bloomberg; Datos a 20 de mayo de 2022 09:16 (CET)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

R.U	Pill, del ECB, intervendrá. Ventas minoristas ex auto (abr) Encuesta: -8,4% a/a Anterior: -0,6% a/a. Ventas minoristas incl auto (abr) Encuesta: -7,2% a/a Anterior: 0,9% a/a
Argentina	Balanza presupuestaria

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,