

Diario FX Global

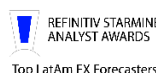
 8 de junio de 2023
(10:54 CET)

- **La TRY cae a mínimos tras el nombramiento de Mehmet Simsek como ministro de hacienda y finanzas**
- **El BoC sigue los pasos del RBA y sube los tipos en 25 pb**
- **Persiste la resistencia de las divisas de LatAm, los movimientos se tensionan con el riesgo global**
- **El COP sigue avanzando; una menor inflación podría ofrecer impulso adicional**
- **Es probable que el BCRP no varíe los tipos, con impacto limitado sobre el PEN**

Los tipos del G10 repuntan y empeora el sentimiento tras tensionar de nuevo el BoC

Los tipos soberanos globales subieron tras la subida inesperado de los tipos de interés en Canadá (véase más abajo). La curva de tipos canadiense registró el mayor movimiento, aunque las rentabilidades del Tesoro estadounidense y las europeas también aumentaron, ya que los mercados descontaron una mayor probabilidad de tensionamiento adicional por parte de los principales bancos centrales de cara a las reuniones de la próxima semana. Las acciones bajaron conforme el sentimiento del mercado se ensombreció liderado por el sector tecnológico (el índice Nasdaq cedió en torno al 1,3%). Los movimientos en el G5 estuvieron relativamente contenidos y las divisas que más se movieron fueron las de beta alta, con la NOK revirtiendo la corrección del día anterior impulsada por los precios más altos del petróleo, y las divisas de las antípodas perdiendo terreno tras las decepcionantes cifras comerciales en China.

El EURUSD rondaba el nivel de 1,07, mientras los responsables del BCE insistieron en la necesidad de ajustar aún más las condiciones monetarias. El gobernador del banco central holandés, Klaas Knot, afirmó que "todavía no está convencido de que el ajuste actual sea suficiente", mientras que el irlandés Gabriel Makhlof señaló que "se necesitan más medidas de política monetaria a corto plazo". Isabel Schnabel, miembro del consejo de gobierno del BCE, también apuntó en la misma dirección. Creemos que la postura del BCE será un factor de apoyo durante el verano y ayudará al EURUSD a consolidar en rangos más altos en los próximos meses. No obstante, a muy corto plazo, todavía hay potencial a la baja. Hoy no está prevista la comparecencia de ningún miembro del BCE y el calendario macroeconómico no es destacable en Europa y EE.UU., por lo que los rangos deberían persistir antes de los eventos de riesgo de la próxima semana.






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.

El nombramiento de Mehmet Simsek como ministro de hacienda y finanzas hace caer la TRY a mínimos

El mayor movimiento en el mercado de divisas lo registró la TRY, que se desplomó un 7% hasta un mínimo histórico frente al USD de c. 23,28 a causa de las señales crecientes que apuntan a la reducción de las intervenciones para apoyar la divisa. El presidente Erdogan nombró a Mehmet Simsek, exestratega del lado vendedor, como su nuevo ministro de hacienda y economía, lo que generó expectativas de retorno a una política monetaria más ortodoxa y planteó la perspectiva de una intervención reducida en los mercados. El ministro Mehmet Simsek declaró: "Nuestros principios rectores para crear una Turquía más próspera y resistente serán la transparencia, la coherencia, la rendición de cuentas y la previsibilidad", además de destacar que "la prioridad inmediata es fortalecer nuestro equipo y diseñar un programa creíble".

El BoC sigue los pasos del RBA y sube los tipos en 25 pb

En contra de nuestras expectativas, el BoC siguió los pasos del RBA ayer y elevó el tipo de interés de referencia en 25 pb hasta el 4,75%. El crecimiento más fuerte de lo esperado en el IT23 y el tensionado mercado laboral, con salarios que están aumentando más de lo esperado, han respaldado la demanda, obligando al BoC a actuar. El banco central continúa esperando que la inflación del IPC disminuya al entorno del 3% en el verano (actualmente en el 4,4% a/a), a medida que se materializan los precios más bajos de la energía. No obstante, el BoC resaltó que los "indicadores de tres meses que han situado la inflación subyacente en el rango de 3,5%-4% durante varios meses y el exceso de demanda persistente" y que "han aumentado las preocupaciones de que la inflación del IPC pueda mantenerse materialmente por encima del objetivo del 2%". El consejo de gobierno insistió en su "compromiso de restaurar la estabilidad de precios para los canadienses", sugiriendo que podría aplicar más ajustes en el futuro. El USDCAD cayó al nivel más bajo desde principios de mayo hacia 1,3322, pero terminó la sesión muy por encima de mínimos. La decisión conocida ayer debería brindar apoyo adicional al CAD, que a corto plazo podría volver a probar el extremo inferior del rango de los últimos ocho meses alrededor de 1,32.

Las divisas de LatAm resisten y los movimientos se tensionan con el riesgo global

Las divisas de LatAm siguen implacables, aunque algunos movimientos denotan mayor pesadez. El miércoles, la inesperada subida de tipos del BoC sacudió el sentimiento de riesgo e hizo aumentar las rentabilidades, incluidas las de los UST. Pero, incluso en este contexto menos favorable, las divisas de LatAm evolucionaron relativamente bien con la mayoría de las divisas líquidas registrando ganancias, siendo el BRL la única excepción (leve). Hoy, los inversores en divisas de LatAm estarán atentos a los nuevos datos del IPC en México y Chile, la decisión sobre tipos del Banco Central de Perú y el festivo en Brasil y los mercados locales del BRL.

El MXN se toma un respiro, pero ronda máximos de siete años

El MXN se tomó un respiro y registró una pequeña ganancia de alrededor del 0,2%, cotizando de nuevo en el nivel más alto en siete años. Dado el desfavorable contexto externo, el desempeño continuo de las divisas de beta alta de LatAm, como el MXN, es incluso más revelador. Se mantiene la tracción del MXN, lo que lo convierte en una de las divisas favoritas de LatAm entre los inversores, que han seguido reforzando posiciones.

El BRL cae antes de la jornada festiva; un IPC más bajo de lo esperado podría favorecer a la divisa

El BRL se depreció un 0,3% al cierre de la sesión del miércoles. Esto podría explicarse por el ajuste de posiciones antes del festivo local que podría prolongar la baja liquidez en la sesión del viernes. De hecho, el BRL se apreció al comienzo de la sesión y la demanda solo se nubló a medida que se desvanecía el momentum del riesgo. En cuanto a los datos, la inflación de mayo fue más baja de lo esperado (0,23% m/m real frente al 0,33%) y situó la tasa anual por debajo del 4,0% a/a, el nivel más bajo desde octubre de 2020, lo que hizo retroceder los tipos locales de Brasil. Es posible que los recortes no sean inminentes dados los niveles aún elevados de inflación subyacente, pero la previsión potencial de relajación adicional también puede ayudar al BRL al atraer flujos hacia tipos y

acciones locales. El soporte USDBRL4,90 sigue resistiendo, pero podría volver a ponerse a prueba si la Fed no sube los tipos de interés y el USD no se aprecia la próxima semana.

El COP sigue avanzando; una inflación más baja podría ofrecer impulso adicional

El COP registró otra sesión positiva el miércoles, apreciándose un 0,4%, y sigue siendo la divisa de LatAm de mejor desempeño en el año. Los precios del petróleo, que parecen estar recuperando terreno, proporcionan apoyo marginal, pero creemos que la mayor parte de la fortaleza del COP proviene de la posición política aparentemente debilitada del presidente Gustavo Petro que limita su capacidad para impulsar muchas de las reformas propuestas. Somos más optimistas acerca de los activos colombianos y, si bien debemos ser conscientes de los riesgos generales, también debemos centrarnos más en los fundamentales. Consideramos que el COP es otra divisa de LatAm que podría seguir mostrando un rendimiento superior. Tras el cierre de los mercados, el IPC de mayo sorprendió moderadamente a la baja, con un incremento mensual del 0,43% (0,65% esperado), lo que reduce la inflación anual al 12,36% a/a desde el 12,82% en abril y confirma que los máximos han quedado atrás en Colombia, país de LatAm rezagado en cuanto al ciclo de inflación. Las consecuencias positivas derivadas de la desaceleración de la inflación pueden ayudar al COP, los tipos reales y determinadas posiciones adicionales a lo largo de la curva, aunque la inflación aún elevada (y los precios subyacentes más altos que no han alcanzado su punto máximo) sugiere que queda un largo camino antes de considerarse cualquier medida de relajación.

Más pruebas de inflación y el BCRP

Los datos de inflación de mayo confirman la tendencia a la baja de los precios. Hoy, una lectura del c.0,3% m/m en el IPC de Chile sería suficiente para permitir que la tasa anual disminuyese cerca de 1 pp, a menos de 9,0%, de nuevo una cifra positiva pero poco probable como para desencadenar consideraciones de relajación monetaria por el momento. Y, en México, los precios de mayo podrían mostrar una lectura mensual negativa gracias a menores precios en electricidad, gas y algunos alimentos. En términos anuales, podría registrarse una desaceleración hacia el 5,8% a/a en mayo (desde el 6,3% en abril), mientras la inflación subyacente también podría bajar, pero todavía a un nivel alto del 7,4% (del 7,7% en abril). En el marco de la política, el Banco Central de Perú (BCRP) se reunirá el jueves después del cierre de los mercados, y se espera que mantenga el tipo de referencia en el 7,75%. La inflación en mayo estuvo bastante en línea con las expectativas, mostrando cierta desaceleración. Una menor actividad ha hecho que algunos sugieran que el BCRP podría ser el primero en actuar y comenzar a recortar los tipos. Sin embargo, la desaceleración de los precios es moderada y sugiere que quedan varios meses antes de que el BCRP comience el ciclo de relajación. Asimismo, tras cuatro pausas en el incremento de los tipos, podría ser una oportunidad para que el BCRP elimine la frase que afirma que el ciclo de ajuste podría no haber terminado. El movimiento no debería tener demasiado impacto sobre el PEN. La cámara baja de Chile rechazó el miércoles un paquete de proyectos de ley que habría permitido otra ronda de retiradas de las cuentas de pensiones privadas. El voto negativo impide nuevas propuestas para el próximo año y, si bien representaba un riesgo bajo, resulta positivo para el CLP y los activos chilenos.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1,0516	1,0635	1,0716	1,1083	1,1185	▼	0,0
EURGBP	0,8550	0,8583	0,8606	0,8979	0,9267	▲	0,7
USDJPY	133,59	135,00	139,81	140,73	142,46	▲	4,1
EURCHF	0,9500	0,9674	0,9743	1,0000	1,0179	▼	-7,1
USDCAD	1,3224	1,3317	1,3357	1,3500	1,3665	▼	6,3
AUDUSD	0,6268	0,6400	0,6667	0,6793	0,7000	▲	-7,3
USDMXN	17,0507	17,3057	17,3443	18,4011	19,2906	▼	-11,4
USDBRL	4,5816	4,6913	4,9263	5,1014	5,3400	▼	0,6
USDCOP	4121,03	4186,89	4209,54	4885,19	5047,61	▼▼	10,6
USDCLP	763,13	771,29	791,60	840,40	880,02	▲	-3,7

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

Fuente: BBVA FX Strategy y Bloomberg; Datos a 08 de junio de 2023 08:48 (CET)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

EE.UU.	Peticiones de subsidio de desempleo semanales
UEM	UEM: PIB (1T f) Encuesta: 1,3% a/a Anterior: 1,3% a/a. UEM: tasa de empleo (1T f) Anterior: 1,7% a/a
México	IPC (may) Encuesta: 5,88% a/a Anterior: 6,25% a/a
Colombia	IPC subyacente (may) Anterior: 11,5% 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

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.