

Diario FX Global

 19 de abril de 2024
(10:55 CET)

- **Los responsables de la Fed insisten en que es demasiado pronto para empezar a recortar los tipos**
- **El EURUSD se mantiene por encima de 1,06 pese a los riesgos geopolíticos**
- **Las divisas de LatAm se dividen entre las de carry alto y las de carry bajo**
- **Espinosa, miembro del Banxico, pospone el ciclo de flexibilización monetaria**

La respuesta de Israel al ataque de Teherán genera un aumento en la aversión al riesgo

Israel atacó objetivos de Irán, Siria e Irak durante la noche a modo de represalia tras el bombardeo con cohetes y drones efectuado por Teherán el fin de semana pasado. Israel había notificado a EE.UU. el jueves a primera hora que planeaba tomar represalias en las próximas 24 a 48 horas. Los precios del petróleo subieron más del 4% después del ataque y el crudo Brent superó los 90 USD/bbl antes de retroceder por debajo de ese nivel psicológico. Los futuros de acciones parpadean en rojo y los tipos del Tesoro estadounidense están cayendo. Se trata claramente de un contexto de aversión al riesgo que contrasta con el movimiento de la semana pasada, cuando los tipos del Tesoro estadounidense subieron a pesar de la corrección en la renta variable. El miedo debería predominar hasta que haya pruebas claras de que la situación no seguirá empeorando. El USD apunta al alza, aunque los movimientos han sido relativamente contenidos, ya que los niveles técnicos y el posicionamiento están ligeramente tensionados. A corto plazo, dada la escalada de las tensiones en Oriente Medio, el apetito por el riesgo debería mantenerse contenido y las cotizaciones estarán condicionadas por el flujo de noticias provenientes de la región.

Los responsables de la Fed insisten en que es demasiado pronto para empezar a recortar los tipos




Además de las preocupaciones geopolíticas, ayer los mercados seguían centrados en la intervención de los responsables de la Fed dada la ausencia de cifras macroeconómicas clave. El presidente de la Fed de Minneapolis, Neel Kashkari, señaló que el banco central necesita tener más confianza en que la inflación está cediendo antes de recortar los tipos de interés y es posible que se retrase esta decisión hasta después de 2024. Kashkari, que hasta hace poco era uno de los miembros más dovish del FOMC, se ha convertido en defensor de un enfoque cauto.

 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.

Por su parte, el presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, afirmó que es posible una subida de tipos si está justificada, aunque no sea su hipótesis de referencia. Su homólogo de Atlanta, Raphael Bostic, declaró que no cree que sea apropiado flexibilizar la política monetaria hasta finales de 2024. En EE.UU., las solicitudes semanales del subsidio de desempleo siguieron siendo bajas, las ventas de viviendas usadas cayeron en marzo tras el impresionante rebote en febrero (del +9,5% m/m al -4,3%) y el indicador adelantado se contrajo (-0,3% m/m frente a -0,1% de consenso). Hoy no se publican datos macroeconómicos de interés.

El EURUSD se mantiene por encima de 1,06 pese a los riesgos geopolíticos

El EURUSD cotiza con pocos cambios en torno a 1,0640 antes de la apertura a pesar de los crecientes riesgos en Oriente Medio. El movimiento a la baja en los tipos del Tesoro estadounidense probablemente esté ayudando a contener cualquier retroceso en el EURUSD, que ya se encuentra en niveles relativamente bajos y descuenta un escenario muy favorable para el USD. El EUR no reaccionó a la publicación ayer del saldo por cuenta corriente en la UEM, que mostró un superávit inferior al del mes anterior (29.451 millones de EUR en febrero frente a 39.282 millones de EUR en enero). Antes de la apertura, los precios de producción en Alemania superan las expectativas (0,2% m/m frente al 0,1% de consenso) y probablemente seguirán viéndose afectados por el aumento de los precios de las materias primas.

Los datos macroeconómicos del Reino Unido y Japón no afectan ni a la GBP ni al JPY

La GBP tampoco ha oscilado demasiado pese a la sorpresa a la baja en las ventas minoristas del Reino Unido (0,0% m/m frente al 0,3% del consenso) y mantiene la resistencia a pesar del entorno de aversión al riesgo. Por último, los datos de inflación de Japón publicados en las últimas horas no alcanzan las estimaciones de los economistas (2,7% a/afrente al 2,8% de consenso), pero el JPY se aprecia respaldado por el deterioro del sentimiento del mercado global. Un número cada vez mayor de economistas espera que el BoJ vuelva a subir los tipos durante este año, aunque se espera que la próxima semana no tome ninguna decisión al respecto.

Las divisas de LatAm se diferencian al caer las de carry alto y apreciarse las de carry bajo

Las divisas de LatAm divergieron el jueves: las divisas de carry alto cayeron, mientras que las divisas de carry bajo (o financiación) se apreciaron, siendo el CLP la más rentable. Esto tiene sentido en un contexto de reversión de las operaciones de carry y contracción del mercado tras la inestabilidad en el sentimiento de riesgo de mercado. Las cotizaciones fueron un recordatorio de que LatAm sigue siendo sensible al riesgo, aunque dicha sensibilidad no sea consistente en toda la región.

La reversión de las operaciones de carry condiciona el desempeño relativo de las divisas de LatAm

El CLP fue la divisa de mejor desempeño a escala global el jueves con una ganancia del 1,2%, situándose el USDCLP en 966, ligeramente alejado del máximo reciente de c.990. Otra divisa con tipos bajos, el PEN, que terminó el día en USDPEN 3,73, también fue de las más rentables frente al USD, incluso con ganancias menores, del 0,4%. Por otra parte, el COP, de carry alto, fue la menos rentable globalmente, perdiendo un 1,0% frente al USD, mientras que el USDMXN superó el nivel de 17,0 cediendo un 0,6% por la tarde en EE.UU. La divergencia es coherente con la liquidación de posiciones largas entre las divisas de carry alto y posiciones cortas entre las divisas de carry bajo.

Espinosa, miembro del Banxico, pospone el ciclo de flexibilización monetaria

Durante las reuniones del FMI y el Banco Mundial en Washington DC, la gobernadora del Banxico, Irene Espinosa, declaró que era demasiado pronto para hablar de un ciclo de flexibilización prolongado. El Banxico acaba de comenzar a recortar los tipos de forma muy modesta, 25 pb, en su reunión más reciente, lo que apenas ha influido en sus restrictivos tipos. México es el último de los países de LatAm en alejarse de los niveles máximos de los tipos de interés. Cabe señalar que Espinosa es la más restrictiva entre los gobernadores del Banxico (véase [enlace](#) a

nuestra hoja informativa sobre miembros restrictivos/dovish de los bancos centrales de LatAm) y fue la única miembro que votó en contra del recorte de 25 pb en la reunión anterior. En última instancia, es probable que el Banxico siga recortando los tipos de interés a medida que la inflación continúe moderándose. Cabe destacar que los tipos de interés siguen siendo muy elevados, tanto en términos nominales como reales. La flexibilización de los tipos y la reducción del carry deberían ir acompañadas de un incremento del riesgo al aproximarse las elecciones (a corto plazo en México y en EE.UU. más adelante este año), lo que permitirá al MXN reducir parte de su sobrevaloración.

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 19 de abril de 2024 09:25 (CET)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

EE.UU.	Goolsbee de la Fed intervendrá
UEM	Nagel del BCE intervendrá
RU	Ramsdem y Catherine Mann del BoE intervendrán
Colombia	Balanza comercial (feb) Anterior: -USD959,5 mil mill

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.