

Diario FX Global

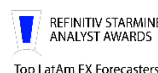
 3 de mayo de 2023
(11:21 CET)

- **La inflación respalda una postura restrictiva del BCE el jueves**
- **Los menores precios del petróleo respaldan al JPY y pesan sobre la NOK y el CAD**
- **LatAm cede al debilitarse los mercados de riesgo; el BRL lidera las pérdidas**
- **Se prevé que el banco central de Brasil no modifique su política de tipos en la reunión del miércoles**

Las turbulencias financieras pesan sobre el USD y condicionan la decisión del FOMC

Solo un día después de la adquisición de First Republic Bank por parte de JP Morgan Chase, las acciones estadounidenses se desplomaron arrastradas por el sector financiero, ya que los prestamistas regionales de EE.UU. generaron una renovada inquietud por la estabilidad financiera. Los índices bursátiles estadounidenses se contrajeron y los tipos de interés del Tesoro estadounidense se desplomaron por la volatilidad múltiple que afectó a West Bancorp y Western Alliance Bancorp y que resaltó que los problemas en el sector financiero de EE.UU. no han terminado. Ambas acciones cayeron al menos un 15% en la sesión del martes, lo que hizo retroceder al índice S&P 500 casi un 2% en un punto de la sesión. El ruido en el sector financiero estadounidense se intensificó mientras los miembros del FOMC iniciaban su reunión de dos días.




Los datos de EE.UU. tampoco respaldaron la confianza del mercado, ya que el informe JOLTS de marzo confirmó de nuevo la ralentización del mercado laboral. Las ofertas de empleo cayeron de 9,97 millones a 9,59 millones, la cifra más baja desde mayo de 2021, que apunta a moderación adicional en la demanda de empleo. Las empresas de tecnología y finanzas han recortado las plantillas, pero el mercado laboral en su conjunto mantiene la resistencia, a pesar de que la proporción de vacantes para desempleados se redujo a 1,6 en marzo, el nivel más bajo desde octubre de 2021. Por su parte, los pedidos de fábrica no alcanzaron las expectativas en marzo (0,9% m/m frente al 1,2% de consenso), a pesar de que los pedidos finales de bienes duraderos confirmaron un crecimiento del 3,2% m/m. Según los datos del ISM, el sector manufacturero se ha contraído en los últimos seis meses y estos datos parecen confirmar la desaceleración.



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.

En general, las publicaciones macroeconómicas y la inestabilidad financiera condicionarán la decisión que la Fed tome hoy, aunque el hecho de que el foco se mantenga en el contexto de alta inflación favorecerá otra subida de 25 pb. Además, si bien los datos laborales empiezan a dar señales de enfriamiento, el crecimiento del empleo y los salarios sigue siendo sólido, favoreciendo la subida de 25 pb. La atención se centrará en la postura de Powell, que probablemente seguirá siendo restrictiva, aunque es poco probable que se comprometa a hacer una pausa en las próximas reuniones. La decisión no debería brindar mucha dirección al USD, salvo que se produzcan grandes sorpresas. Antes de la decisión, la publicación ISM de servicios podría ofrecer cierta dirección al USD.

La inflación respalda una postura restrictiva del BCE el jueves

El EUR superó al USD y la GBP ayer después de que la inflación general de abril en la UEM subiera ligeramente por encima de las expectativas (7,0% a/a), mientras que la inflación subyacente disminuyó por primera vez en 10 meses hasta el 5,6% desde el 5,7% de marzo. Las cifras avalan una ralentización del ciclo de subidas del BCE el jueves que ya está totalmente descontada. Los precios de los servicios y una comparativa anual de los costes energéticos menos favorable que la de marzo explican el aumento marginal de las presiones inflacionistas generales. Hemos venido destacando que los datos de abril, mayo y junio estarán fuertemente influenciados por los efectos base y ayudarán a contener el crecimiento de la inflación. No obstante, con los precios subiendo un 7% a/a y la inflación subyacente mostrando efectos de segunda ronda, el BCE tendrá que mantener un sesgo de tensionamiento y una postura restrictiva. El EUR ignoró la publicación y el hecho de que las curvas descuenten tres alzas más debería evitar cualquier apreciación significativa del EUR, incluso si el BCE envía un mensaje restrictivo. Hoy, el calendario es bastante ligero, con solo la publicación de los datos de desempleo de marzo en la UEM, que no deberían ser un factor determinante para el EUR.

Los menores precios del petróleo respaldan al JPY y pesan sobre la NOK y el CAD

El USDJPY prolongó durante la noche la corrección registrada ayer gracias a la bajada de las rentabilidades del Tesoro estadounidense y la fuerte corrección en los precios del petróleo. El USDJPY volvió a caer por debajo de 136 en la sesión asiática y parece que seguirá beneficiándose de la consolidación de las rentabilidades estadounidenses por debajo de máximos del ciclo y del impulso que obtendrán los fundamentales a largo plazo de Japón a partir de los precios más bajos del petróleo y la recuperación en China. Por otra parte, las divisas de beta alta mostraron un rendimiento dispar ayer, con las divisas de países productores de petróleo, la NOK (c.-0,7%) y el CAD (c.-0,6%), como las de peor desempeño por la caída de los precios del crudo. Por el contrario, el AUD avanzó un 0,5% después de que el RBA subiera los tipos de forma inesperada en 25 pb, al tiempo que apuntaba a una continuación del tensionamiento en el futuro. Antes de la apertura europea, el NZD avanza un 0,4% frente al USD después de que los datos laborales sorprendieran al alza. La tasa de desempleo se situó en el 3,4% por segundo trimestre consecutivo, aunque la tasa de participación alcanzó un máximo histórico del 72%. Por su parte, las ganancias por hora aumentaron un 2,1% t/t (frente al 0,9% t/t en 4T22). Los datos han potenciado las apuestas en el mercado OIS de una subida de 25 pb en la reunión del RBNZ del 24 de mayo, lo que debería respaldar al NZD de cara a la reunión.

Las divisas de LatAm ceden ante el sentimiento de riesgo negativo

Las divisas de LatAm suelen imitar la evolución de los mercados de riesgo, que el martes apuntaban hacia una liquidación moderada. Las divisas oscilaron entre prácticamente planas (COP) y con un rendimiento inferior a escala global (BRL), aunque principalmente las pérdidas fueron modestas y varias divisas se mantienen cerca de máximos de varios meses y años. En general, se espera que las divisas se consoliden de cara a la reunión del FOMC del miércoles.

El BRL lidera las caídas mientras Lula anuncia unos nuevos salarios mínimos e impuestos

El aumento anunciado en el salario mínimo mensual de Brasil, así como el incremento del umbral mínimo del impuesto sobre la renta, parecen haber sido mal recibidos por los mercados, ya que pueden aumentar las preocupaciones fiscales e inflacionistas. Para compensar el gasto, el gobierno también anunció un impuesto a las inversiones financieras realizadas en el extranjero por residentes en Brasil, lo que también puede haber causado preocupación entre los inversores. El BRL fue la divisa de los mercados emergentes y del G10 que más se depreció el martes, con una pérdida del 1,2%, lo que situó al USDBRL en 5,04.

En Colombia Bonilla intenta calmar a los mercados tras la sugerencia de Petro de una posible revolución

El nuevo ministro de hacienda, Ricardo Bonilla, reiteró las declaraciones que hizo el día de su nombramiento. Entre ellas, que el banco central seguirá siendo independiente y que Colombia se adherirá a la normativa fiscal. Si bien estos temas no deberían estar en cuestión, sus palabras pueden interpretarse como un esfuerzo por calmar a los mercados que han registrado inestabilidad desde la reorganización del gobierno del presidente Gustavo Petro (incluida la salida del exministro de hacienda Ocampo) y sus insinuaciones sobre una posible revolución si no se aprueban las reformas. En general, la fragmentación dentro del gobierno debería apuntar en general a una menor probabilidad de que se aprueben versiones más extremas de las reformas y debería permitir que la confianza de los inversores en los activos colombianos se mantenga equilibrada. El USDCOP cerró la sesión en 4695 y parece haberse asentado en torno a la convergencia de sus medias móviles tras su venta, con la referencia 100DMA en 4719 que parece actuar como resistencia superior.

La actividad económica de Chile decepciona (una buena noticia para el banco central)

El banco central de Chile puede estar tranquilo ante las indicaciones de desaceleración de la actividad económica que mostraron los datos del martes. Los miembros del consejo del banco central han reiterado la necesidad de controlar los desequilibrios macroeconómicos, incluida la desaceleración de la actividad obstinadamente resistente, para reducir la inflación y permitir la normalización de la política monetaria. El USDCLP terminó la jornada en 810, no muy lejos de la referencia 50DMA de 808 y el nivel de 800 que ha servido como punto de inflexión para el USDCLP durante los últimos tres meses.

El USDMXN marca mínimos de varios años; el USDPEN se aleja de mínimos de varios meses

El USDMXN alcanzó el nivel de 17,9 durante la negociación intradiaria, retornando a los mínimos intradiarios de varios años del 9 de marzo, antes de que el estrés bancario provocará ventas masivas. El cruce volvió a ceder al alza posteriormente, lo que confirma el movimiento constante en las últimas semanas, ya que la divisa encuentra dificultades se muestra alcanzar nuevos mínimos. El USDPEN finalizó la sesión en 3,712 después de que el PEN se liquidará ligeramente frente al USD. A pesar de esta pequeña reversión, el USDPEN ha cedido considerablemente en las últimas dos semanas, especialmente para una divisa de beta baja, y continúa rondando mínimos de varios meses.



Corporate &
Investment Banking

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1,0516	1,0747	1,1030	1,1083	1,1185	▲	4,8
EURGBP	0,8609	0,8721	0,8819	0,8979	0,9267	◀▶	4,8
USDJPY	129,64	131,83	135,86	137,94	138,11	▲	4,4
EURCHF	0,9500	0,9706	0,9817	1,0000	1,0179	▼	-4,7
USDCAD	1,3224	1,3317	1,3607	1,3500	1,3665	▲	6,0
AUDUSD	0,6268	0,6565	0,6667	0,6793	0,7000	▲	-6,0
USDMXN	17,0507	17,8000	17,9275	18,4011	19,2906	▼	-11,6
USDBRL	4,5816	4,6913	5,0409	5,1014	5,3400	▼	1,6
USDCOP	4226,50	4333,04	4694,14	4885,19	5047,61	▲	16,5
USDCLP	763,13	771,29	810,23	840,40	880,02	▼	-5,3

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

Fuente: BBVA FX Strategy y Bloomberg; Datos a 03 de mayo de 2023 09:04 (CET)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

EE.UU.	Decisión de tipos del FOMC (3 may) Encuesta: 5,3% Anterior: 5,0%. Cambio de empleo ADP (abr) Encuesta: 150.000 Anterior: 145.000. Índice manufacturero (abr) Encuesta: 51,8 Anterior: 51,2
UEM	UEM: tasa de desempleo (mar) Encuesta: 6,6% Anterior: 6,6%

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

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.