

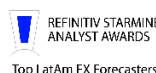
# Diario FX Global

 7 de octubre de 2022  
 (10:49 CET)

- **El EURUSD se estabiliza por encima de 0,98 antes de los datos de inflación en EE.UU.**
- **El fin del programa de compra de deuda propicia una caída de la GBP ante el miedo inversor**
- **Las divisas de LatAm afrontan los cambios de humor del mercado**
- **El banco central de Perú sube los tipos a nuevos máximos históricos beneficiando ligeramente al PEN**
- **El rendimiento inferior del COP continúa, mientras los responsables intentan controlar los daños**

## Los datos de empleo en EE.UU. marcarán la trayectoria a corto de los mercados de divisas




La volatilidad prevaleció ayer cuando las acciones retrocedieron por segundo día consecutivo y las rentabilidades soberanas se dispararon. El USD superó a todas las divisas principales y el índice USD subió por encima de 112 en lo que resultó ser una sesión relativamente tranquila. Los precios del petróleo avanzaron por cuarto día consecutivo tras la confirmación del recorte de producción de la OPEP+ el miércoles. La NOK y el CAD registraron pérdidas significativas frente al USD. El JPY registró ganancias marginales y el USDJPY bascula en el entorno de 145, muy cerca de los niveles de intervención del BoJ hace un par de semanas. Por la noche, se confirmó que las reservas japonesas cayeron en septiembre al máximo registrado, mientras que el ministro de economía, Suzuki, confirmó que estuvo causado por la intervención cambiaria. El EURUSD ha vuelto a 0,98, pues la aversión al riesgo y el movimiento alcista en las rentabilidades del Tesoro estadounidense apoyaron los flujos de refugio seguro hacia el USD. Responsables de la Fed confirmaron que siguen previendo un mayor endurecimiento monetario en el futuro. Ayer intervinieron varios miembros y todos destacaron que el FOMC continuará subiendo los tipos y que el ciclo de ajuste está lejos de acabar. Curiosamente, el presidente de la Reserva Federal de Mineapolis, Kashkari, reconoció los riesgos de mayor endurecimiento y que “espera ciertamente que se producirán pérdidas y fallos en la economía global a medida que efectuamos la transición a un entorno de tipos de interés más elevados, pues en última instancia esa es la naturaleza del capitalismo”. En Europa, las actas del BCE revelaron que se había barajado un alza de 50 pb en la reunión de septiembre, aunque al final se optó por una subida de 75 pb. Además,



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

### 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

### 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.

las actas mostraron inquietud por la posibilidad de que se dé una inflación que se "refuerce a sí misma", pues los paquetes fiscales de los gobiernos y la debilidad del EUR provocan incrementos de los precios.

Por la noche, las acciones cayeron, aunque de forma más moderada en comparación con las grandes oscilaciones de los últimos días. Los inversores probablemente seguirán jugando a la defensiva antes de conocer los datos de empleo en EE.UU., que dictarán el destino a corto plazo del sentimiento de mercado global y el USD. Como vimos el lunes con el ISM manufacturero, cualquier desajuste significativo en los datos limitará las expectativas y pesará sobre el USD. En general, el mercado debería reaccionar si se producen sorpresas significativas en cualquier dirección. Antes de la apertura europea, los datos en Alemania mostraron que la actividad industrial continúa decepcionando y las presiones inflacionistas impulsadas por los costes siguen superando las expectativas. Las ventas minoristas, en cambio, fueron levemente positivas, ya que en términos interanuales confirmaron un escenario menos negativo de lo esperado a pesar de que se contrajeron por tercer mes consecutivo. El EUR no recibió mucha dirección de los datos, pues el sentimiento de mercado y los datos del USD siguen siendo los impulsores clave a corto plazo.

### **El fin del programa de compra de deuda propicia una caída de la GBP ante el miedo inversor**

La GBP fue claramente la divisa de peor desempeño del G5, lastrada por el contexto de aversión al riesgo y el movimiento en las rentabilidades de la deuda pública británica, que repuntaron ante la inquietud sobre los planes del gobierno para relajar la política fiscal. El cable cerró un 1,5% a la baja con el EURGBP acercándose a 0,88, pues los inversores tomaron posiciones defensivas de cara al final del programa de compras de bonos del BoE. El 28 de septiembre, el BoE intervino para evitar una caída en el mercado de la deuda pública británica comprometiéndose a comprar bonos a largo plazo de forma ilimitada hasta el 14 de octubre. De cara a esa fecha, los inversores anticipan nuevas turbulencias en los mercados del Reino Unido. Tras revertir los planes para reducir los impuestos a los ciudadanos de mayores ingresos, la primera ministra Liz Truss parece seguir dispuesta a limitar las facturas de energía y reducir los impuestos para estimular el crecimiento económico. Las turbulencias del mercado son particularmente perjudiciales para la GBP dada su beta alta y, si el gobierno del Reino Unido no logra restaurar la confianza en la sostenibilidad de sus planes fiscales, la divisa podría debilitarse aún más.

### **La revisión de estabilidad financiera del RBA revela mayores riesgos e incertidumbre**

En el espacio de beta alta, la NOK fue ayer la gran rezagada del G10, cediendo un 1,8 % frente al USD y un 1 % frente al EUR. Por su parte, el CAD pareció ignorar las declaraciones del gobernador del BoC Macklem, en las que garantizaba nuevas subidas de tipos de interés para controlar la inflación y señalaba las pocas evidencias de que el IPC se esté debilitando. El AUD cedió por la renovada aversión al riesgo y cerró con una caída del c.1,3%. Antes de la apertura, el AUD ha ignorado la publicación de la revisión de estabilidad financiera del RBA publicada durante la noche, donde se afirma que los riesgos han aumentado en los últimos meses y que algunos hogares afrontan condiciones complicadas para cumplir los reembolsos de la deuda al acelerarse la inflación y subir los tipos de interés. Esto comporta presión a las futuras decisiones del RBA, que anunció que pretendían llevar a cabo subidas de tipos de menor magnitud de cara al futuro dada la desaceleración generalizada de la economía, aunque controlar la inflación sin ralentizar el crecimiento podría suponer un desafío. Durante la jornada, conoceremos los datos de empleo y producción industrial en Canadá y el PIB mensual en Noruega.

### **Las divisas de LatAm afrontan los cambios de humor del mercado**

Las oscilaciones en el USD y el apetito de riesgo continúan marcando la tendencia en los mercados de divisas en general y de mercados emergentes y LatAm en particular. El jueves, el sentimiento de mercado global se tornó negativo y, una vez más, contribuyó a la persistente volatilidad y desempeño de los activos de LatAm. Si bien el USD apuntó al alza, la mayoría de divisas de LatAm cotizaron con mayor debilidad, aunque las pérdidas fueron contenidas en la mayoría de los casos. La excepción fue nuevamente el COP, que probó nuevos mínimos. El

viernes, las importantes cifras de empleo no agrícola de EE.UU. pueden ser otra fuente de volatilidad del mercado, ya que la resiliencia del mercado de empleo estadounidense es una de las preocupaciones de la Fed. Hacia el final de la sesión también podríamos asistir a cierto ajuste de posiciones con motivo de las jornadas festivas el lunes en EE.UU. y en Argentina y Chile. A partir de ahí, las cifras del IPC en EE.UU. podrían ayudar a los inversores a evaluar los próximos movimientos de la Fed. Todavía perseguimos rangos más amplios en LatAm, con una posible continuación del carácter rezagado en las divisas andinas y particularmente del COP.

### **El BCRP sube tipos a nuevos máximos históricos beneficiando ligeramente al PEN**

El PEN volvió a acercarse a mínimos anuales y los swaps de divisas del banco central (BCRP) agregaron liquidez, aunque algunos vencimientos en operaciones a plazo pesan sobre la divisa. Esto continúa haciendo que USDPEN3,98 sea vulnerable, con la próxima resistencia en la referencia de 4. Tras el cierre del mercado y en línea con las expectativas del mercado, el BCRP aumentó el tipo de referencia en 25 pb, al 7%. Los responsables de política monetaria destacaron el dato más elevado de agosto y algunos avances en los precios subyacentes y las expectativas de inflación. El consejo continúa esperando que la inflación se desacelere por la caída de los precios de los alimentos y la energía, lo que eventualmente también ayudará a reducir las expectativas de inflación. A pesar de la falta habitual de orientación a futuro, es posible que la ausencia de cambios en la redacción mantenga la puerta abierta a nuevos ajustes, con el enfoque ahora en la conferencia de prensa del viernes para cualquier indicación adicional de posible final del ciclo de ajuste. Mientras tanto, la falta de cierre puede ser ligeramente positivo para el PEN. Sin embargo, es posible que más factores deban entrar en juego desde una perspectiva de flujo y mercado externo para evitar nuevos mínimos anuales.

### **El rendimiento inferior del COP continúa, mientras los responsables intentan controlar los daños**

Los activos colombianos y la COP han seguido atravesando dificultades. El jueves, el COP retrocedió y probó nuevos mínimos históricos. La fortaleza del USD, las vulnerabilidades del déficit, la menor liquidez y la posición rezagada del banco central siguen siendo un lastre para la divisa. Sin embargo, el ruido también ha aumentado esta semana. Aunque matizados posteriormente, el jueves, los comentarios del presidente Petro sugiriendo posibles impuestos sobre los flujos de capital generaron volatilidad adicional. El director de crédito público de Colombia, José Roberto Acosta, utilizó las redes sociales para señalar que los controles de capital no son necesarios y afirmar que una política fiscal sostenible podría aportar más credibilidad y apoyo al mercado de deuda local. Y, más adelante, el ministro Ocampo afirmó categóricamente "en nombre del presidente de la república que el gobierno no va a proponer controles de capital ni va a imponer impuestos a la salida de capitales". De alguna manera, esto debería aliviar las presiones inmediatas, pero el ruido general no ayuda a la situación agitada del COP.

### **El MXN y el BRL siguen aguantando bien**

A las divisas latinoamericanas tradicionales de alta beta les ha ido mucho mejor que a sus homólogas andinas, con depreciaciones bastante moderadas el jueves cercanas al 0,2%. En México, se conoció la dimisión de la ministra de economía, Tatiana Clouthier. Y, como los mercados suelen centrarse bastante en el ministerio de economía y dada, su posición como una de las principales negociadoras en el acuerdo comercial del T-MEC, el mercado estará atento a su sustituto y los anuncios de los próximos días a medida que se acerquen los nuevos plazos en el proceso de consideraciones. El MXN sigue ignorando esa fuente de ruido, pero pronto puede volver a llamar la atención.

**Análisis técnico**

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	0,9500	0,9545	0,9778	1,0000	1,0180	◀▶	-15,4
EURGBP	0,8339	0,8500	0,8786	0,9000	0,9266	◀▶	3,6
USDJPY	139,39	140,3600	145,01	145,90	147,66	◀▶	29,9
EURCHF	0,9410	0,9500	0,9690	0,9866	0,9900	▲	-9,7
USDCAD	1,3390	1,3500	1,3757	1,3808	1,4000	▼	9,6
AUDUSD	0,6130	0,6363	0,6392	0,6682	0,6916	◀▶	-12,6
USDMXN	18,5237	19,4136	20,1124	20,9141	21,4676	◀▶	-2,6
USDBRL	5,0000	5,0100	5,2224	5,52	5,7538	▼	-5,4
USDCOP	4333,04	4441,23	4609,27	4653,57	4689,80	▲	22,1
USDCLP	849,75	908,00	943,95	1000,00	1060,40	▼	16,0

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

Fuente: BBVA FX Strategy y Bloomberg; Datos a 7 de octubre de 2022 08:32 (CET)

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

EE.UU.	Cambio de empleo no agrícola (sep) Encuesta: 250.000 Anterior: 315.000. Mester, de la Fed, intervendrá acerca del panorama económico. Williams, de la Fed, intervendrá. Bostic, de la Fed, intervendrá acerca de la desigualdad económica.
UEM	Alemania: producción industrial (ago) Encuesta: -0,5% m/m Anterior: -0,3% m/m. Francia: Balanza comercial (ago) Encuesta: EUR-14425mill Anterior: EUR-14538mill. Alemania: ventas minoristas (ago) Encuesta: -5,0% a/a Anterior: -5,5% a/a
México	IPC (sep) Encuesta: 8,75% a/a Anterior: 8,7% a/a
Brasil	Ventas minoristas (ago) Anterior: -5,2% a/a

Fuente: 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

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.