

Diario FX Global

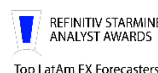
21 de marzo de 2023
(11:26 CET)

- **El EUR se ralentiza al intensificarse las intervenciones de los responsables del BCE tras su reunión**
- **La GBP supera a las principales divisas antes de la reunión del BoE**
- **Las divisas de LatAm evolucionan conforme al sentimiento de riesgo**
- **El BRL en el punto de mira ante el inminente el plan fiscal**

Remiten los temores financieros y los inversores esperan mañana la decisión de la Fed

El sentimiento del mercado mejoró ayer tras el rescate de Credit Suisse y por la noticia de que responsables estadounidenses estaban estudiando formas de garantizar temporalmente todos los depósitos bancarios si se intensifican las turbulencias financieras actuales. El tono levemente positivo de los activos de riesgo impulsó al alza los mercados de bursátiles asiáticos y permitió prolongar el repunte de los futuros de acciones europeas. Los bancos centrales coordinaron acciones durante el fin de semana para proporcionar liquidez a través de acuerdos de líneas de intercambio en USD, aumentando la frecuencia de las operaciones con vencimiento a siete días de semanales a diarias, lo que también ayudó a contener los temores sobre la liquidez. Mientras tanto, las expectativas de que la Fed pueda adoptar un enfoque de política más prudente sobre los tipos de interés mañana continuaron pesando sobre el USD ayer, pero el movimiento se ha contenido en las últimas horas. El USD subió ligeramente por la noche, poniendo fin tentativamente a la racha de pérdidas de tres días, lo que sitúa el índice USD hacia 103,20, el nivel más bajo en más de un mes.

Mientras tanto, el presidente chino, Xi Jinping, se reunió ayer con Vladimir Putin, lo que según medios marca el intento más ambicioso del líder chino de desempeñar un papel de pacificador en Ucrania. No obstante, en sus comentarios posteriores a la reunión, Xi no mencionó la invasión y señaló que existe margen para que Rusia y China impulsen la cooperación. Rusia afirmó que está dispuesta a analizar la iniciativa de China para poner fin a la guerra en Ucrania y Putin le comunicó al presidente chino que comprende "los interrogantes y las preocupaciones" de Pekín sobre la invasión de Ucrania. La Casa Blanca solicitó el lunes a Xi que inste al presidente ruso a respetar la soberanía de Ucrania y poner fin a la guerra. La situación geopolítica permanecerá en



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 centro del escenario a pesar del ruido del sector financiero y seguirá siendo un impulsor clave del mercado de divisas.

El EUR se ralentiza al intensificarse las intervenciones de los responsables del BCE tras su reunión

El repunte del EURUSD registrado ayer perdió fuerza por debajo del máximo de 1,0760 de la semana pasada, aunque, con los riesgos que plantea la situación en Francia para la evolución del cruce, en las últimas horas no se ha registrado una corrección sustancial en Asia. Antes del FOMC de mañana, el indicador ZEW es la principal publicación de la jornada, aunque deberá sorprender significativamente para que el mercado esté dispuesto a llevar al cruce muy lejos de 1,0660 o 1,0760. En Francia, el gobierno de Emmanuel Macron sobrevivió a una moción de censura en el parlamento francés tras la aprobación por decreto de una reforma del sistema de pensiones profundamente impopular, lo que provocó protestas en todo el país. Mientras tanto, los responsables del BCE continuaron con sus intervenciones tras la decisión de la semana pasada de subir los tipos de interés en 50 pb. El miembro del consejo de gobierno Martins Kazaks resaltó que "no es posible afirmar que hemos dejado de subir los tipos en este momento". Por su parte, el gobernador español De Cos señaló que las apuestas del mercado acerca de un tipo de interés máximo del 3,25% no se pueden confirmar, ya que las futuras decisiones de política monetaria dependerán de cómo se materialicen las diferentes fuentes de riesgo, incluidas las experimentadas en los últimos días en los mercados financieros. La decisión del BCE de la semana pasada ayudó a reforzar los soportes del EUR y, si los temores de los inversores sobre el sector financiero disminuyen, el banco central tendría que aplicar nuevas subidas de tipos que brindarían apoyo adicional a la divisa común.

La GBP supera a las principales divisas antes de la reunión del BoE

La GBP siguió siendo la divisa más fuerte del G5, con el cable avanzando hacia 1,2275 y la cotización del EURGBP cediendo hasta el área de soporte clave de 0,8730, ya que la recuperación de la confianza del mercado y las expectativas de un tensionamiento adicional por parte del BoE respaldaron las entradas en GBP. Los mercados descuentan una probabilidad del 50% de otra subida de tipos el jueves, por lo que, si el banco central confirma nuestras expectativas y cumple, la GBP podría recibir apoyo adicional. Sin embargo, dados los niveles actuales, el potencial alcista debería ser limitado, pues el contexto económico y financiero subyacente debería seguir pesando durante el 2T23. Por otra parte, la SEK registró la mejor evolución dentro del G10 ayer y cuenta con un apoyo importante después de que los datos de inflación y el sesgo restrictivo del Riksbank en sus actas de febrero aumentaran las apuestas de los inversores de mayor ajuste. Si el banco central mantiene su postura restrictiva, la SEK podría prolongar el rebote que ha situado al EURSEK en 11,11. En las últimas horas, las divisas de las antípodas han registrado un rendimiento inferior a pesar del desempeño positivo del mercado bursátil. El AUD cedió en torno al 0,5% frente al USD después de que las actas de política del RBA de la reunión de marzo revelaran que el banco central está considerando detener las subidas de tipos en su reunión de abril. Si el RBA frena el ciclo de ajuste, el AUD puede seguir cediendo frente a divisas de mayor rendimiento como el CAD.

Las divisas de LatAm marcadas por el sentimiento de riesgo

Las divisas de LatAm continúan oscilando en función de los mercados de riesgo. Las historias locales pueden no ser tan evidentes en las cotizaciones dados los grandes movimientos generales impulsados por el riesgo, particularmente en una semana en que se reúne la Fed. El lunes, a medida que mejoró el sentimiento de riesgo, las divisas de LatAm avanzaron. El BRL fue la que más se apreció, en parte por su naturaleza de beta alta, pero también por la esperanza de la inminencia del plan fiscal.

El BRL en el punto de mira al ser inminente el plan fiscal

El BRL fue la divisa de mejor rendimiento entre sus homólogas el lunes, con un avance aproximado del 8% frente al USD y el USDBRL acercándose a 5,24. El cruce se encuentra actualmente cerca del centro de su rango de negociación desde las elecciones, entre 5,05 y 5,45, y justo por encima de la (casi) intersección entre las

referencias 100DMA y 200DMA, en 5,23 y 5,22, respectivamente. Las descomunales ganancias se debieron en parte a la naturaleza de beta alta de la divisa, pero también a cierto optimismo por la claridad en torno al marco fiscal. El ministro de economía, Fernando Haddad, afirmó que los líderes de la cámara y el senado recibieron y reaccionaron de forma positiva a la propuesta de plan fiscal, y se mostraron interesados en concretarlo antes del viaje del presidente Lula a China la próxima semana. El vicepresidente Geraldo Alckmin, sostuvo que la propuesta consideraría la situación de la deuda de Brasil e incluiría medidas para controlar el gasto, factor positivo para los mercados. Sin embargo, los detalles siguen siendo escasos y pendientes de definir. El presidente Lula también declaró que Brasil debe cambiar la percepción de los gastos y las inversiones, lo que podría indicar que el presupuesto puede buscar eludir los toques de gasto mediante su reclasificación. El banco central anunciará su decisión sobre el tipo de referencia el 22 de marzo y, aunque se espera que no entre en detalles, es probable que efectúe algún comentario sobre el plan fiscal. En esta fase, la postura fiscal se considera expansiva y limita el margen de posible relajación, lo que se retrasará hasta que se despliegue un anclaje más fuerte, en general, al segundo semestre de 2023.

El COP avanza pese a los comentarios pesimistas de Ocampo; el PEN se acerca a máximos

El ministro de economía de Colombia, José Ocampo, quien también es miembro del consejo del BanRep, se hizo eco de las declaraciones del miembro del consejo Villamizar el lunes y afirmó que la política es lo suficientemente rígida como para controlar la inflación, y que las subidas de tipos de interés ya lograron su objetivo. A pesar de los comentarios moderados, el COP logró apreciarse un 0,5% frente al USD el lunes solo con referencias externas, ya que los mercados locales estuvieron cerrados. En general, el COP ha tenido un desempeño relativamente superior en el último episodio de aversión al riesgo, particularmente considerando la caída del crudo. En el lado positivo, el nivel 5000 ha servido como máximo y el nivel 4600 ha ejercido de suelo reciente. El lunes se conoció de forma oficial que el plan de pensiones se diseñará de forma que sea levemente positivo para los TES. Un fondo de ahorro para invertir en deuda local asegurará que la demanda de TES al menos no se reduzca, lo que también puede ser positivo para el COP a corto plazo, ya que elimina el incentivo para la salida de capitales. Se esperan más detalles el miércoles. Mientras tanto, el PEN avanzó un 0,4% frente al USD el lunes, finalizando en 3,777, cerca de mínimos intradiarios de 3,765 establecidos a principios de marzo que sirven como mínimos intradiarios desde junio de 2022. La disminución de las protestas ha permitido que los inversores regresen a Perú, pese a que el panorama político sigue siendo incierto.

El MXN y el CLP retroceden, pero se mantienen alejados de máximos

Tanto el MXN como el CLP se apreciaron poco más del 0,5% el lunes gracias a la recuperación de apetito por el riesgo. Ambas divisas han mostrado un desempeño sólido en los últimos meses, aunque la reciente agitación activó la liquidación de algunas posiciones alcistas y un retroceso frente a máximos recientes. El USDMXN se mantuvo cerca de 18,8, alejado en torno a una figura de los mínimos recientes de varios años alrededor de 17,9 establecidos hace dos semanas. Durante la turbulencia del mercado, el cruce ha oscilado entre las referencias 50D y 100DMA, que actualmente se ubican en 18,63 y 19,06, respectivamente. El USDCLP rebotó el viernes desde el nivel 837 tras un rápido retroceso desde cerca del nivel 800, casi el mismo patrón observado durante un retroceso anterior a finales de febrero. Las ganancias del lunes se registraron a pesar de las decepcionantes cifras de crecimiento económico publicadas por la mañana, lo que sugiere que estuvieron impulsadas principalmente por el sentimiento de riesgo global. El martes, la atención se centra en la votación del congreso sobre la propuesta de autopréstamo de los fondos de pensiones. No se espera que la propuesta prospere (necesita 4/7 o 89 votos), pero será otra prueba de fuego para constatar la debilidad política de la administración actual. Una aprobación por sorpresa podría enviar al CLP a un nuevo mínimo mensual.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1,0488	1,0515	1,0730	1,0802	1,1033	◀▶	-2,7
EURGBP	0,8500	0,8721	0,8759	0,9008	0,9267	▼▼	5,3
USDJPY	129,81	130,66	132,07	138,93	142,23	▼▼▼	9,3
EURCHF	0,9644	0,9718	0,9972	1,0000	1,0179	▲	-3,1
USDCAD	1,3077	1,3224	1,3676	1,3862	1,3977	▼	8,8
AUDUSD	0,6268	0,6584	0,6690	0,7283	0,7458	▲	-10,4
USDMXN	17,0000	17,4037	18,7749	19,2906	19,5928	▲	-7,4
USDBRL	4,9161	5,0206	5,2379	5,4798	5,5213	◀▶	6,7
USDCOP	4333,04	4514,86	4827,25	5010,37	5015,12	◀▶	28,3
USDCLP	763,13	771,29	824,45	840,40	880,02	▲	4,0

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

Fuente: BBVA FX Strategy y Bloomberg; Datos a 21 de marzo de 2023 09:27(CET)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

EE.UU.	Ventas de viviendas de segunda mano (feb) Encuesta: 5% m/m Anterior: -0,7% m/m
UEM	Lagarde y Villeroy del BCE intervendrán. Alemania: encuesta de expectativas ZEW (mar) Encuesta: 20 Anterior: 28
Suecia	Breman del Riksbank intervendrán
Canadá	IPC (feb) Encuesta: 5,4% a/a Anterior: 5,9% a/a
Argentina	Balanza comercial (feb) Anterior: -USD484 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

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.