

Diario FX Global

 7 de febrero de 2023
(10:36 CET)

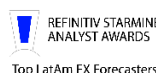
- **Las ventas minoristas de la UEM y la producción industrial alemana decepcionan**
- **El RBA sube los tipos en 25 pb y deja la puerta abierta a nuevos incrementos**
- **Las divisas de LatAm muestran inestabilidad al desvanecerse el apetito de riesgo**
- **El ruido político en Perú no favorece a la divisa**

La fortaleza del USD persiste ante las mayores rentabilidades y la inquietud geopolítica

Ayer, el índice del dólar avanzó un c.0,7% y siguió mostrando la fortaleza iniciada el viernes pasado tras los impresionantes datos de empleo y el informe ISM de servicios. Estas lecturas, que fueron mucho mejores de lo esperado, también han afectado a la renta fija. El lunes, las rentabilidades de los valores del Tesoro estadounidense a 2 y 10 años siguieron subiendo: el bono a 2 años finalizó la sesión en el c.4,47% (c.+37 pb desde el jueves pasado) y el bono a 10 años en el 3,64% (c.+25 pb desde el jueves pasado). Además, las previsiones actuales de subidas de los tipos terminales apuntan a 50 pb en las próximas dos reuniones de la Fed, en comparación con los 25 pb del viernes antes de conocerse los datos de empleo. Por tanto, los participantes del mercado creen que la situación de la economía estadounidense (mejor de lo revisto) brinda a la Fed mayor margen para subir los tipos, lo que se ha reflejado en la apreciación del USD en las últimas sesiones. El billete verde también se visto respaldado por la aversión al riesgo derivada de las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos y China. Hoy conoceremos la balanza comercial de diciembre en EE.UU. y, además, será interesante escuchar a Jerome Powell en una entrevista en el Club Económico de Washington D.C.

Las ventas minoristas de la UEM y la producción industrial alemana decepcionan

La fortaleza del USD se ha visto reflejada en el cruce del EURUSD, que ayer cedió un c.-0,64% (tercera sesión consecutiva de caídas), situándose ahora el tipo de cambio en c.1,073. Los datos de Eurostat mostraron el lunes que las ventas minoristas de diciembre en la eurozona (ajustadas por inflación) cayeron un -2,8% a/a y un -2,7% m/m (frente al -2,7% y el -2,5% de consenso, respectivamente), pues la inflación continúa erosionando el poder adquisitivo de los hogares y la confianza del consumidor sigue siendo baja. Creemos que, de cara al futuro, el sector minorista seguirá viéndose afectado conforme los mayores tipos de interés desincentiven el crédito al






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.

consumo. Hoy, la producción industrial de diciembre en Alemania sorprendió a la baja (-3,1% m/m frente al -0,8% de consenso), mostrando el sector manufacturero un desempeño decepcionante al comienzo del invierno. La contracción estuvo impulsada por el desplome de la actividad de construcción (-8,0% m/m) y también por una contracción significativa en la producción de bienes intermedios (-5,8% m/m). El EUR ha ignorado la publicación, pero, si los datos continúan apuntando a desaceleración de la actividad en el 1T como esperamos, la divisa común se consolidará por debajo de máximos recientes a pesar del movimiento alcista registrado desde septiembre.

Ayer, después del "período de tranquilidad" del BCE, intervinieron algunos de los miembros más restrictivos del consejo de gobierno del BCE. Robert Holzmann afirmó que "la política monetaria debe seguir mostrando sus dientes hasta que veamos una convergencia creíble hacia nuestro objetivo de inflación", mientras que el responsable del banco central esloveno, Bostjan Vasle, comentó que las subidas de tipos están "lejos de terminar". Hoy comparecerán François Villeroy e Isabel Schnabel, pero creemos que no brindarán dirección significativa al EURUSD, pues en el futuro los datos macro serán más importantes.

El JPY cae a mínimos de cuatro semanas ante los rumores sobre la sucesión al frente del BoJ

El JPY cayó un c.-1,1% frente al USD, pues la rentabilidad del bono del Tesoro estadounidense a 10 años sigue siendo un factor clave del par. Se informó de que el actual vicegobernador Masayoshi Amamiya, considerado uno de los menos restrictivos de los posibles candidatos, había sido abordado por el gobierno para suceder al actual gobernador del BoJ, Haruhiko Kuroda. Sin embargo, el gobierno ha desmentido este extremo. Hoy el USDJPY recupera terreno, pues los salarios en Japón subieron un 4,8% a/a (frente al 2,5% estimado), máximo desde 1997, lo que debería aumentar la posibilidad de cambio de política por parte del BoJ en algún momento de este año.

El RBA sube los tipos en 25 pb y deja la puerta abierta a nuevos incrementos

El AUD ha rebotado desde mínimos recientes y hoy lidera el G10, tras apreciarse un 0,7% frente al USD, después de que el RBA subiera los tipos en 25 pb en línea con las expectativas de consenso, situando la tasa de efectivo en el 3,35% y advirtiendo que prevé más aumentos de tipos ("será necesario"). El RBA pronostica una disminución de la inflación al "entorno" del 3% para mediados de 2025, lo que sugiere que los riesgos de inflación siguen inclinados al alza y que el banco central podría tener que ser más agresivo de lo que se había augurado previamente. El RBA tiene un camino difícil por delante, ya que la inflación récord está afectando de forma considerable al mercado de la vivienda, que es uno de los más endeudados del mundo, lo que plantea obstáculos para los consumidores y reduce el poder adquisitivo de los hogares. No nos mostramos alcistas sobre el AUDUSD en los niveles actuales, pero la decisión debería ayudar a limitar el potencial bajista del par a corto plazo.

Las divisas de LatAm muestran inestabilidad al desvanecerse el apetito de riesgo

El sentimiento de riesgo y la tendencia del USD siguen siendo los principales impulsores de las divisas de mercados emergentes y LatAm. Los datos más sólidos del empleo no agrícola (NFP) han cuestionado en cierto modo el escenario de riesgo muy optimista y descontado la indulgencia de los bancos centrales. Los bajos niveles de volatilidad en la mayoría de los frentes son chirriantes y eso tampoco es un buen augurio para los mercados emergentes y de LatAm. El lunes, los mercados de riesgo siguieron marcando el ritmo tras el avance a mediados de la semana pasada, y las divisas de LatAm imitaron el sentimiento de riesgo bajista generalizado. El desempeño reciente y los factores locales proporcionaron cierta diferenciación como de costumbre, con el COP por debajo de sus homólogos, seguido por el MXN.

El COP, la divisa más fuerte de enero, retrocede, mientras el presidente Petro impulsa las protestas

Según diversas fuentes, el presidente Petro ha convocado manifestaciones masivas la próxima semana para respaldar sus planes de reforma del sistema de salud. El sistema de la salud es solo una de las varias reformas

propuestas y bien puede servir como escenario de prueba para otras iniciativas de reforma, incluida la de las pensiones, que puede tener un mayor impacto fiscal. Una encuesta publicada por El Espectador mostró que los índices de aprobación de Petro estaban cayendo, pese a estar en niveles altos. Más importantes serán las alianzas y el apoyo general en el congreso. El COP también se ha visto arrastrado por el hecho de haber sido la de mejor evolución el mes pasado, tendencia que suele repetirse una y otra vez. El lunes, el USDCOP se situó por encima de las referencias 50D y 100DMA (en 4751 y 4736, respectivamente) y terminó la sesión en 4786, con una pérdida del COP frente al USD de casi el 2%. Es probable que los mercados continúen flojos para el COP hasta que haya más claridad sobre el apetito de riesgo global y, eventualmente, la reforma de las pensiones, tendencia que probablemente se alargue a lo largo del primer trimestre.

El malestar persiste en Perú

El ruido político continúa en el país andino, lo que pesa sobre el apetito de los inversores por los activos peruanos. Durante el fin de semana, el gobierno de Perú declaró un estado de emergencia de 60 días en siete regiones. Está claro que los disturbios continuarán y que es poco probable que cesen hasta que se alcancen soluciones de calado en términos políticos. Sin embargo, el congreso de Perú no ha llegado a un acuerdo y algunos creen que esto también podría presionar a la presidenta Boluarte para que reconsidere su dimisión y el presidente del congreso convoque elecciones anticipadas. El lunes, el PEN cedió alrededor de un 0,2% frente al USD, con el USDPEN finalizando la sesión en 3,847, justo por debajo del nivel 200DMA y por encima de 50DMA, rangos estrechos que han sobrevivido a la reciente agitación. Cabe considerar los niveles de 3,94 y 4,0 en caso de que las condiciones empeoren, siguen siendo, el primero, el nivel al que saltó el USDPEN cuando Castillo intentó clausurar el congreso, y el segundo, el máximo del año pasado. El riesgo a la baja persiste si las frustraciones políticas en curso conducen a intentos de reescribir la constitución, aunque esto es solo un riesgo de cola y no una hipótesis central.

Entran en juego los niveles técnicos de las divisas de beta alta

Las pérdidas fueron generalizadas en los mercados emergentes y también en LatAm, donde el MXN cedió en torno a 1% frente al USD, con el USDMXN alcanzando un máximo intradía cercano a 19,30 antes de retroceder ligeramente. Esta evolución supuso el regreso a la referencia 50DMA (19,245), imitando esencialmente el repunte del MXN en noviembre y el posterior retroceso en diciembre, cuando el USDMXN también volvió a subir a su 50DMA antes de consolidarse y entrar el MXN en una nueva fase de apreciación en enero. El USDBRL también pareció encontrar soporte cerca de la referencia 50DMA en 5,21 (máximo diario para el USDBRL) antes de cambiar de rumbo. Mientras tanto, el presidente Lula continuó sus ataques a la independencia del banco central. El USDCLP volvió por encima del nivel 800, con un aumento de 8 puntos, a 804, lo que representa una pérdida del 1% del CLP frente al USD. El nivel de 800 había brindado cierta resistencia al repunte del CLP hacia finales de enero, lo que indica posiblemente que el CLP tenga dificultades en apreciarse de nuevo.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1,0515	1,0647	1,0731	1,0802	1,1033	▼▼	-6,2
EURGBP	0,8500	0,8721	0,8924	0,9008	0,9267	▲	5,6
USDJPY	127,23	130,00	132,12	132,91	134,17	▲▲	14,8
EURCHF	0,9718	0,9902	0,9940	1,0000	1,0179	▼	-5,9
USDCAD	1,3077	1,3224	1,3424	1,3478	1,3700	▲	6,0
AUDUSD	0,6627	0,6839	0,6931	0,7283	0,7458	▼	-2,7
USDMXN	18,0000	18,5080	19,1535	19,2906	19,5928	▲	-7,0
USDBRL	4,9161	5,0206	5,1504	5,2468	5,4798	◀▶	-2,0
USDCOP	4333,04	4514,86	4786,25	4861,50	5010,37	▲	20,8
USDCLP	763,13	771,29	803,95	840,40	880,02	◀▶	-2,5

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

Fuente: BBVA FX Strategy y Bloomberg; Datos a 07 de febrero de 2023 09:00 (CET)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

EE.UU.	Balanza comercial (dic) Encuesta: USD-69mil mil Anterior: USD-62mil mil. Cambio neto de crédito de consumo total (dic) Encuesta: USD25mil mil Anterior: USD28mil mill. El presidente de la Fed Powell intervendrá en Washington. Los miembros de la Fed Barr y Kashkari intervendrán.
UEM	Los miembros del BCE Villeroy and Schanbel intervendrán
RU	Los miembros del BoE Ramsden y Huw Pill intervendrán. El miembro del BoE Cunliffe intervendrá acerca del CBDC
Canadá	El gobernador del Banco de Canadá intervendrá en Quebec
Chile	Balanza comercial (ene) Anterior: USD1,846mill. IPC a/a (ene) Encuesta: 12,1% Anterior: 12,8%

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



Corporate &
Investment Banking



Corporate &
Investment Banking



Corporate &
Investment Banking



Corporate &
Investment Banking



Corporate &
Investment Banking



Corporate &
Investment Banking



Corporate &
Investment Banking



Corporate &
Investment Banking



Corporate &
Investment Banking



Corporate &
Investment Banking



Corporate &
Investment Banking



Corporate &
Investment Banking



Corporate &
Investment Banking



Corporate &
Investment Banking



Corporate &
Investment Banking



Corporate &
Investment Banking



Corporate &
Investment Banking



Corporate &
Investment Banking