

PUENTE

desde 1915

Gestión Patrimonial & Mercado de Capitales



El turno de Europa

PUENTE VIEW

Weekly - **Tasas y Monedas**

PUENTE VIEW es un reporte semanal que se produce a partir del análisis de los principales asset classes globales de Renta Variable, Renta Fija, Rates y FX, Commodities y Alternativos.

El turno de Europa

Nuestro Análisis

- Tanto los miembros de la FED como los analistas del mercado apuntan a un aumento de 100 puntos básicos en la tasa de referencia para la próxima reunión de la entidad el 27 de julio.
- El euro alcanzó la paridad con el dólar luego de 20 años ante la inacción del BCE, en respuesta a la contracción propuesta por la FED.
- Se espera que el BCE incremente su tasa de referencia en 25 puntos durante la próxima reunión del 21 de julio para alcanzar un nivel de -0,25%.

Tipos de cambio (FX desarrollados) contra USD y tasas relevantes:

		% 5 Semanas	2022
Dólar (DXY)		4,1%	11,6%
/Dólar:			
Euro	1,00	-5,1%	-12,1%
Dólar canadiense	1,32	-2,8%	-4,0%
Dólar australiano	1,49	-4,9%	-7,8%
Yen	139,21	-3,6%	-17,3%
Libra esterlina	0,85	-4,5%	-13,0%
Franco suizo	0,99	0,3%	-7,5%
Corona noruega	10,30	-6,1%	-14,4%
Corona sueca	10,61	-5,7%	-14,7%
Tasas de interés			
Fed Funds	1,50%-1,75%		
Treasury (10 años)	2,96%		
Treasury (30 años)	3,10%		

Fuente: Puente, Bloomberg.

Reserva Federal de EE. UU.

En la última reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) del 15 de junio, la Reserva Federal de EE. UU. (FED) decidió elevar la tasa de referencia en **75 puntos básicos** para alcanzar el rango de entre 1,50% y 1,75%. Desde el último dato de inflación de EE. UU. (+9,1% anualizado) algunas autoridades de la FED han hablado sobre la posibilidad de una suba de 100 puntos básicos para su reunión de julio.

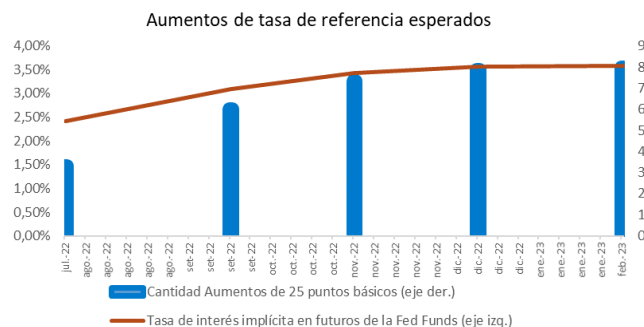
A nivel macroeconómico, EE. UU. reportó una tasa de desempleo de solo 3,6% en julio, que significó una creación de 372 mil posiciones y sugiere que existen en promedio hasta 2 puestos vacantes por cada persona desempleada en el país.

Este dato relajó las expectativas de una recesión inminente en la actividad y refuerzan la probabilidad de que la FED aplique un enfoque agresivo en política monetaria en busca de contener la escalada de precios.

Los datos anualizados de inflación a junio alcanzaron un nivel de 9,1% (8,6% en mayo). La inflación subyacente (sin considerar alimentos y energía) aumentó a 5,9%, un 0,7% por encima del mes anterior.

En este contexto, la FED se reunirá el próximo 27 de julio y los mercados asignan altas probabilidades a un aumento

en la tasa de referencia de 100 puntos básicos, llevándola a un rango de entre 2,50% y 2,75%. Para lo que resta del año se esperan hasta 8 subas (incluidas las 3 de julio) de 25 puntos básicos, lo que situaría la tasa en 3,50%-3,75% para diciembre de 2022.



Fuente: Puente, Bloomberg.

Otros países desarrollados

En línea con lo expuesto en su última reunión, se espera que el Banco Central Europeo (BCE) aumente la tasa de política monetaria en 25 puntos básicos, llevándola a un nivel de -0,25% para préstamos interbancarios en su reunión del 21 de julio. El mercado proyecta una aceleración en el ritmo de subas hasta alcanzar una tasa de 0,8% en diciembre de 2022.

Vale destacar que la inflación en la Eurozona llegó al 8,6% interanual en el mes de junio, muy por encima del objetivo de la entidad monetaria, que es del 2% anual. La expectativa para el próximo mes es que disminuya a 8,4%.

Por su parte, el Banco de Inglaterra elevó su tasa de referencia a 1,25% luego de un incremento de 25 puntos básicos, el quinto en el año. Al igual que en mayo, el Comité de Política Monetaria votó 6-3 a favor del alza aplicada el mes pasado, frente a una minoría que pretendía un ajuste de 50 puntos.

Emergentes

La mayoría de los países emergentes continúan elevando sus tasas de referencia en busca de contener la inflación.

Aunque un grupo selecto de ellos mantiene una tasa real positiva, en general pueden apreciarse rendimientos negativos, con Turquía liderando la lista.

En este sentido, es importante destacar que las tasas reales negativas pueden favorecer a la depreciación de las monedas ante los flujos de divisas hacia economías con mayores rentabilidades.

Tasas reales de interés para mercados emergentes:

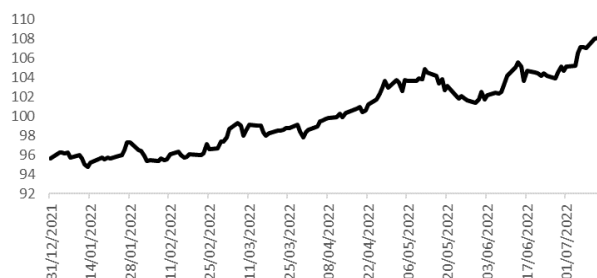
	Tasa Nominal	Inflación	Tasa Real
Argentina	52,00%	61,20%	-5,71%
Brasil	13,25%	11,90%	1,21%
México	7,75%	8,00%	-0,23%
Perú	6,00%	8,80%	-2,57%
Paraguay	7,75%	11,50%	-3,36%
Chile	9,75%	12,50%	-2,44%
Colombia	7,50%	9,70%	-2,01%
Uruguay	9,25%	9,30%	-0,05%
China	3,70%	2,50%	1,17%
Corea del Sur	2,25%	6,00%	-3,54%
Rusia	20,00%	8,70%	10,40%
Turquía	14,00%	78,60%	-36,17%
Emiratos Arabes	3,00%	2,50%	0,49%
Arabia Saudita	2,25%	2,20%	0,05%
Sudáfrica	4,75%	6,50%	-1,64%

Fuente: Puente, Bloomberg.

Tipos de cambio contra USD

El dólar estadounidense continúa apreciándose contra las principales monedas (índice DXY), mostrando incrementos en su valuación relativa de 11,6% en 2022 y de 3,3% desde la última reunión del FOMC el 14 de junio pasado.

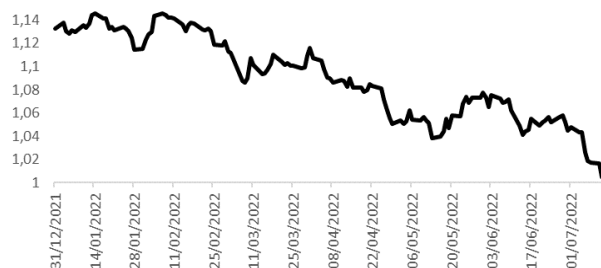
Evolución del índice del dólar (DXY)



Fuente: Puente, FactSet.

Por su parte, el euro, alcanzó la paridad con el dólar, luego de sufrir una depreciación de 12,1% en 2022 y de 5,5% desde nuestro último reporte.

Evolución EUR/USD



Fuente: Puente, FactSet.

La moneda de la comunidad europea muestra su valuación más baja en casi 20 años, ya que el BCE ha decidido mantener sus tasas de interés constantes (-0,5%) por el momento y las medidas respecto a operaciones de mercado abierto resultaron insuficientes para contener la inflación.

El diferencial de tasas entre EE. UU. y Europa explica en gran parte el flujo de divisas y aumenta las expectativas de una postura más agresiva por parte del BCE.

En tanto, el yen muestra una depreciación del 17,3% en 2022 y las autoridades de política monetaria se muestran renuentes a aumentar las tasas de interés ultra laxas. Por su parte, la libra esterlina se depreció 13,0% respecto al dólar en el año, un desempeño similar al promedio de las monedas que componen el índice DXY.

Respecto a los países emergentes, los tipos de cambio de países exportadores de bienes primarios se apreciaron en lo que va del año. En este sentido, se destacan el peso uruguayo (+8,3%), el real (+2,3%) y el sol peruano (+0,9%).

Tipos de cambio (FX emergentes) contra USD:

		/USD	% 5 Semanas	2022
USDARS	Peso argentino	128,02	-4,9%	-19,8%
USDBRL	Real brasileño	5,44	-8,1%	2,3%
USDMXN	Peso mexicano	20,94	-4,9%	-2,3%
USDPEN	Sol peruano	3,96	-4,6%	0,9%
USDPYG	Guarani paraguayo	6.861	0,0%	0,2%
USDCLP	Peso chileno	1046,15	-19,8%	-18,6%
USDBOB	Boliviano	6,91	0,0%	0,0%
USDCOP	Peso colombiano	4510	-13,4%	-9,8%
USDUYU	Peso uruguayo	41,28	-4,4%	8,3%
USDCNH	Yuan chino	6,78	-0,7%	-6,2%
USDCNY	Renminbi chino	6,75	-0,8%	-5,6%
USDKRW	Won surcoreano	1312,1	-3,3%	-9,4%
USDRUB	Rublo ruso	59,7	-2,2%	25,6%
USDTRY	Lira turca	17,49	-3,0%	-24,1%
USDAED	Dirham de EAU	3,67	0,0%	0,0%
USDSAR	Riyal saudí	3,75	-0,1%	0,0%
USDZAR	Rand sudafricano	17,24	-8,2%	-7,4%

Fuente: Puente, Bloomberg.



Fuente: Puente, datos.gob.ar.

*Valores al cierre del 14 de julio de 2022

Índices utilizados:

- Global: Bloomberg Multiverse
- Grado de Inversión: Bloomberg Barclays Global Credit Investment Grade
- Grado de Inversión Soberanos: BofA Investment Grade World Sovereign Bond
- Grado de Inversión Corporativos: Bloomberg Barclays Custom Investment Grade Corporate
- Alta Rentabilidad: Bloomberg Barclays Global High Yield
- EEUU: Bloomberg US aggregate
- Soberanos: Bloomberg Global Aggregate Credit - Non-Corporate - Sovereign
- Emergentes (EM) Soberanos: Bloomberg EM USD Sovereign + Quasi-Sov
- EM Sob - LatAm: Bloomberg EM USD Sovereign: LatAm
- EM Sob - Asia: Bloomberg EM USD Sovereign: Asia
- EM Sob - EMEA: Bloomberg EM USD Sovereign: Asia
- EM LatAm: Bloomberg Emerging Markets USD Aggregate - Latin America
- EM Asia: Bloomberg Emerging Markets USD Aggregate - Asia
- Corporativos: Bloomberg Global Credit - Corporate
- Emergentes Corporativos: Bloomberg Emerging Markets USD Aggregate - Corporate

Argentina

Luego de la renuncia del ministro de Economía, Martin Guzmán, el tipo de cambio implícito en bonos superó los \$300 pesos por dólar, alcanzando máximos históricos.

La brecha con el tipo de cambio oficial mayorista se amplió y alcanzó el 137%, superando así los niveles de finales de octubre de 2020 (132%) y febrero de este año (130%).

Brecha entre TC implícito en bonos y oficial (%)



Fuente: Puente, FactSet.

El lunes 11 de julio, la nueva ministra Silvina Batakis, brindó una conferencia de prensa donde se destacó la mención a retornar al sendero de **tasas de interés reales positivas**. Y esto resulta relevante, puesto que la tasa real local se ha movido en terreno negativo durante los últimos dos años, tal como se evidencia en el gráfico.

Nuestras oficinas

Argentina

0800 666 7836 / 0810 666 4717

info@puentenet.com

www.puentenet.com



Paraguay

(+595) 21 237 6991

info@puentenet.com.py

www.puentenet.com.py

Uruguay

0800 2800

contacto@puentenet.com.uy

www.puentenet.com.uy



Estados Unidos

(+1) 786 589 6071

contacto@puentenet-usa.com

El contenido de este documento es meramente informativo y no constituye oferta pública de valores extranjeros, ni está dirigido al público general. Verifica la disponibilidad de estos productos con su Asesor Financiero. Este documento, y la información y estimaciones y alternativas en él expresadas contiene información general correspondiente a la fecha de emisión del informe que está sujeta a cambios sin previo aviso. PUENTE no se responsabiliza ni se encuentra obligado a notificar tales cambios o actualizar los contenidos del presente. No ha sido emitido para entregar a clientes particulares. No se garantiza que la información que incluye sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera. Este documento y sus contenidos no constituyen una oferta, invitación o solicitud para la compra o suscripción de valores u otros instrumentos, ni para decidir o modificar inversiones. En forma alguna este documento o su contenido constituyen la base para un contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Los contenidos de este documento se basan en información disponible de manera pública y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por Puente y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía, ni expresa ni implícita, respecto de su precisión o integridad. PUENTE no asume responsabilidad de ningún tipo por cualquier resultado negativo consecuencia del uso de este documento o su contenido. Bajo ninguna circunstancia podrá ser Puente considerado responsable por el resultado de las inversiones que un inversor efectúe basándose en la información o estimaciones aquí incluidas. Ningún destinatario de este documento podrá distribuir o reproducir el presente o alguna de sus partes sin el previo consentimiento escrito de Puente. El no cumplimiento de estas restricciones puede quebrantar las leyes de la jurisdicción en la que dicha distribución o reproducción ocurriera.