

Afi Informe

Nº 705

Potencial de depreciación de la libra esterlina



La evolución de las diferentes divisas ha sido heterogénea en lo que va de año, afectada por la incertidumbre en torno al ciclo económico y otros riesgos. La actualidad sobre el Brexit muestra que un posible margen de apreciación de la libra frente al euro en un evento de aprobación del acuerdo es limitado, frente a la potencial depreciación de la misma en caso de que se retrase el proceso.

La evolución de las diferentes divisas ha sido heterogénea en 2018, afectada por la incertidumbre en torno al ciclo económico y otros riesgos. La apreciación del DXY (USD) derivada del repunte de tipos de interés en EEUU ha llevado a una depreciación del conjunto de divisas emergentes. El euro, ante la inestabilidad presente en el área euro, mantiene su debilidad frente a todos sus cruces en el año.

En un escenario de relajación del riesgo político en el área euro, los flujos podrían volver hacia el área euro y la divisa (EUR) apreciarse frente a todos sus cruces y, especialmente, frente al dólar.

Evolución de las divisas MTD y YTD (%)

	05/12/2018	31/12/2017	MTD	YTD
DXY	96,84	92,12	-0,4%	5,1%
USD/EUR	1,136	1,202	-0,4%	5,9%
GBP/EUR	0,890	0,889	-0,3%	-0,1%
JPY/USD	113,1	112,6	0,5%	-0,4%
EMCI	62,52	69,63	0,0%	-10,2%
BRL/USD	3,86	3,31	0,2%	-14,2%
MXN/USD	20,45	19,69	-0,5%	-3,7%
CNY/USD	6,85	6,51	1,5%	-5,1%
INR/USD	70,59	63,85	-1,2%	-9,5%
PLN/USD	3,77	3,47	0,6%	-7,9%
RUB/USD	66,79	57,57	0,5%	-13,8%
TRY/USD	5,31	3,79	-1,4%	-28,7%
ZAR/USD	13,75	12,39	1,2%	-9,9%

*Negativo=depreciación divisa vs divisa base

Fuente: Afi, Bloomberg

Cotización de la libra esterlina, en el proceso del Brexit

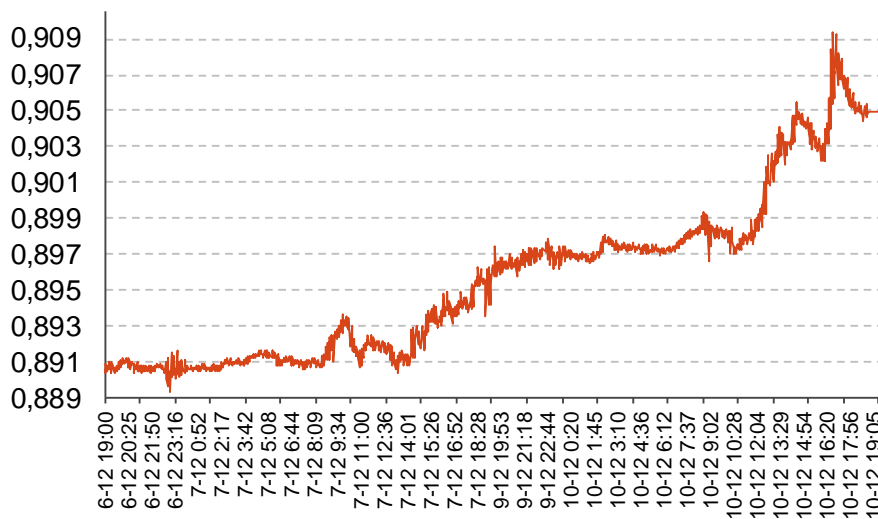
En la antesala de la votación, en el Parlamento británico, para aprobar el acuerdo de salida de Reino Unido de la UE y proceder a un Brexit "suave", Theresa May, ha venido perdiendo apoyos en las Cámaras. En este contexto, el mercado continúa cubriéndose del riesgo de una depreciación de la libra frente al euro: la volatilidad implícita en las opciones se sitúa en máximos desde el referéndum del Brexit.

En caso de que en próximas fechas May consiga recabar apoyos y, por lo tanto, se apruebe el acuerdo, además de un impacto en los tipos de interés (con un fuerte repunte del Gilt

ante las mayores probabilidades de que el Banco de Inglaterra continúe con su senda de subidas), también podríamos tener una apreciación de la libra frente al euro.

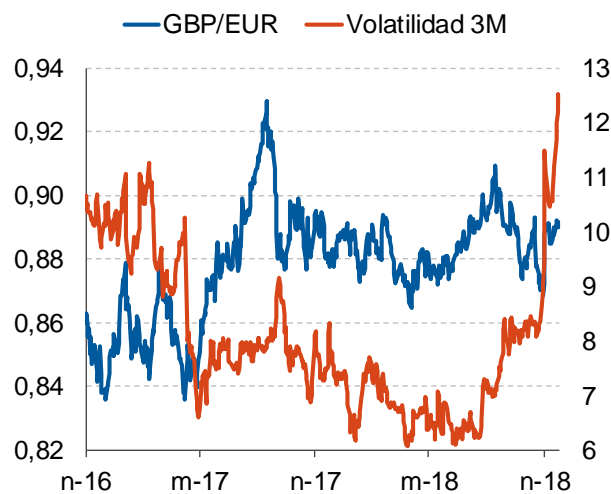
El posible margen de apreciación de la libra frente al euro en un evento de aprobación del acuerdo es limitado frente a la potencial depreciación de la misma en caso de que se retrase el proceso.

Evolución intradiaria EUR/GBP



Fuente: Afi, Bloomberg

GBP/EUR y volatilidad implícita en las opciones a 3M (% dcha.)



Fuente: Afi, Bloomberg