

Afi Informe

SAIE

El euro se fortalece frente al dólar

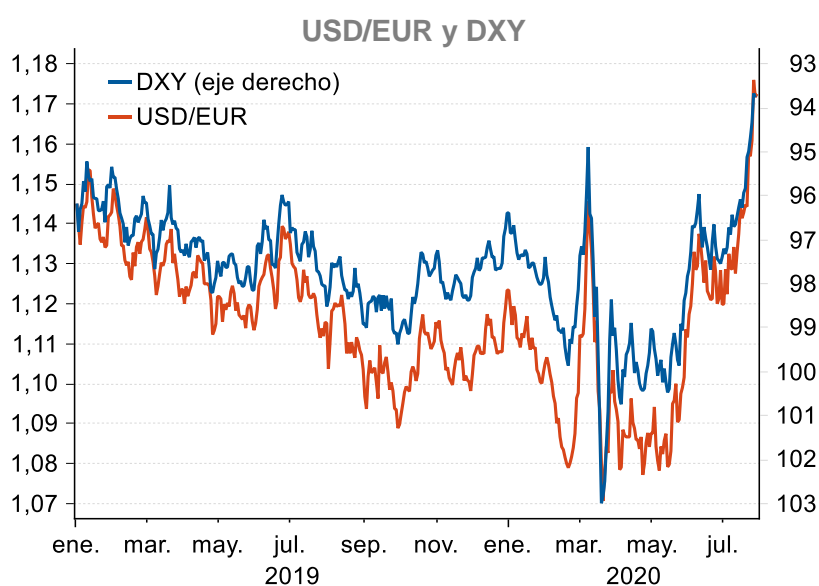


La fortaleza del euro es notable y lleva al cruce frente al dólar a niveles de 1,17 USD/EUR. La divisa europea se ha apreciado un 4,5% frente al dólar en el último mes. A largo plazo, elementos estructurales siguen mostrando la tendencia de depreciación del dólar frente al euro.

() Informe elaborado el 29 de julio de 2020.*

El reciente movimiento del cruce entre el euro y el dólar estadounidense (USD/EUR) esconde una mayor fortaleza del euro que debilidad del dólar. Mientras que la divisa europea se aprecia un 4,5% frente al dólar en el último mes, el DXY (índice del dólar) sólo se deprecia un 4,0%.

Entre los factores que explican dicho movimiento se encuentra la mayor credibilidad y confianza sobre las instituciones del área euro, con un apoyo fiscal común a la economía. Asimismo, la recuperación de la actividad en el área euro gracias a un control general de la pandemia en la región ha ayudado al movimiento al alza en la cotización del euro. A su vez, la peor gestión de la pandemia en EEUU podría retrasar la recuperación de la economía estadounidense y, por otro lado, un nuevo episodio de tensión entre EEUU y China reduce el poder de activo refugio del dólar. Estos dos últimos aspectos han contribuido a



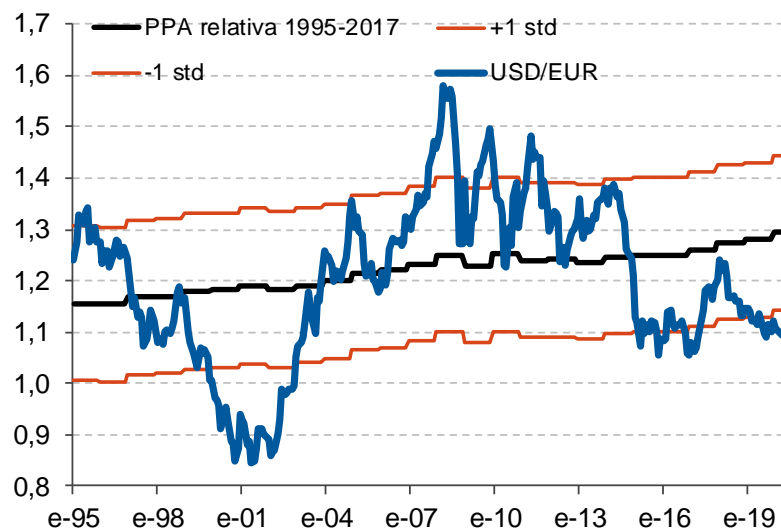
Fuente: Afi, Macrobond

En el más corto plazo (1 mes), el posicionamiento del mercado podría frenar la apreciación del euro frente al dólar. Ello vendría motivado por el hecho de que el posicionamiento de los inversores indica que las posibilidades de que el movimiento de apreciación del euro frente al dólar se mantenga a corto plazo son reducidas.

No obstante, a largo plazo (12-24 meses), existen elementos estructurales que siguen mostrando la tendencia de depreciación de la divisa estadounidense frente al euro.

- Los déficits gemelos de EEUU, frente al superávit corriente del área euro, indican que, a corto plazo, la tendencia natural sería de una depreciación del dólar frente al euro.
- Niveles de PPA siguen apuntando a niveles de equilibrio de largo plazo cercanos a 1,30 USD/EUR.

PPA del USD/EUR



Fuente: Afi, Macrobond