

El Euro frente a los Bunds

¿Cuál tendrá la razón?

16 de agosto de 2017

- Desde junio pasado el Euro se ha fortalecido y los Bunds alemanes se han desvalorizado por la posibilidad de que el Banco Central Europeo anuncie el fin del programa de compra de activos QE desde el próximo mes.
- Dicha decisión, debería generar que el Euro continúe ganando valor y que los bunds se desvaloricen, sin embargo, durante las últimas semanas han perdido su correlación. El euro alcanzó los 1,191, mientras los Bunds negaron la ruptura al alza del 0,50%, techo del lateral con piso al 0,19% (ver gráfica 1).
- Teniendo en cuenta que, históricamente los Bunds reaccionan primero que el Euro a los cambios de política monetaria, es posible que el Euro corrija a la baja e ingrese nuevamente a la zona de congestión que va entre los 1,160 y 1,050 (ver gráfica 2).
- La próxima semana se llevará a cabo la reunión de banqueros centrales mundiales en Jackson Hole, evento que ganó importancia desde que Ben Bernanke, ex-presidente de la Fed, aprovechara para anunciar el fin del QE.
- En esta oportunidad, se espera que el Banco Central Europeo anuncie lo mismo. En el caso que no suceda, nuestra tesis podría hacerse realidad, en caso contrario, el Euro podría seguir camino al 1,276, y los bonos reaccionar fuertemente al alza (por lo menos hasta el 1,00%).

1. Bonos soberanos Alemania a 10 años (CdB)

2013 - 2017



2. Euro (CdB)

2013 - 2017

