

Alex Fusté

[@AlexfusteAlex](#)

alex.fuste@andbank.com

Analisis de posicionamiento en el mercado de FX. El USD está barato

En nuestro último análisis de posicionamiento de los inversores en el mercado de divisas empezamos a detectar una intensidad estadísticamente significativa de posiciones cortas en el USD vs las principales monedas del G10, especialmente contra la GBP y el EUR, pero también contra otras monedas emergentes. Destacamos los siguientes puntos como las conclusiones más relevantes a día de hoy:

- El valor de mercado de las posiciones largas del EUR vs el USD en el mercado de futuros asciende hoy a los USD 24.49 bn (muy cerca del máximo en los últimos tres años de USD 25.4bn), y muy lejos del mínimo de tres años de un posicionamiento neto en el EUR por valor de USD -8.6bn. (Ver tabla 1).
- El posicionamiento largo EUR/cortoUSD es actualmente de 1.21 desviaciones standard por encima del posicionamiento normal entre estas dos divisas. Sin ser crítico, es significativo. Si bien hemos visto este posicionamiento en niveles más estresados en los últimos tres años, alcanzando la desviación una intensidad de 2.5 desviaciones estándar (ver gráfico 2). La conclusión es que en término de flujos empieza a haber una anomalía de posicionamiento corto en el USD, y si bien la anomalía puede estirarse hacia niveles de estrés aún más acentuados, como ocurriera durante los últimos 3 años, no podemos perder de vista esto.
- Otras monedas que consideramos sobrevaloradas respecto al USD son: GBP, BRL y MXN.

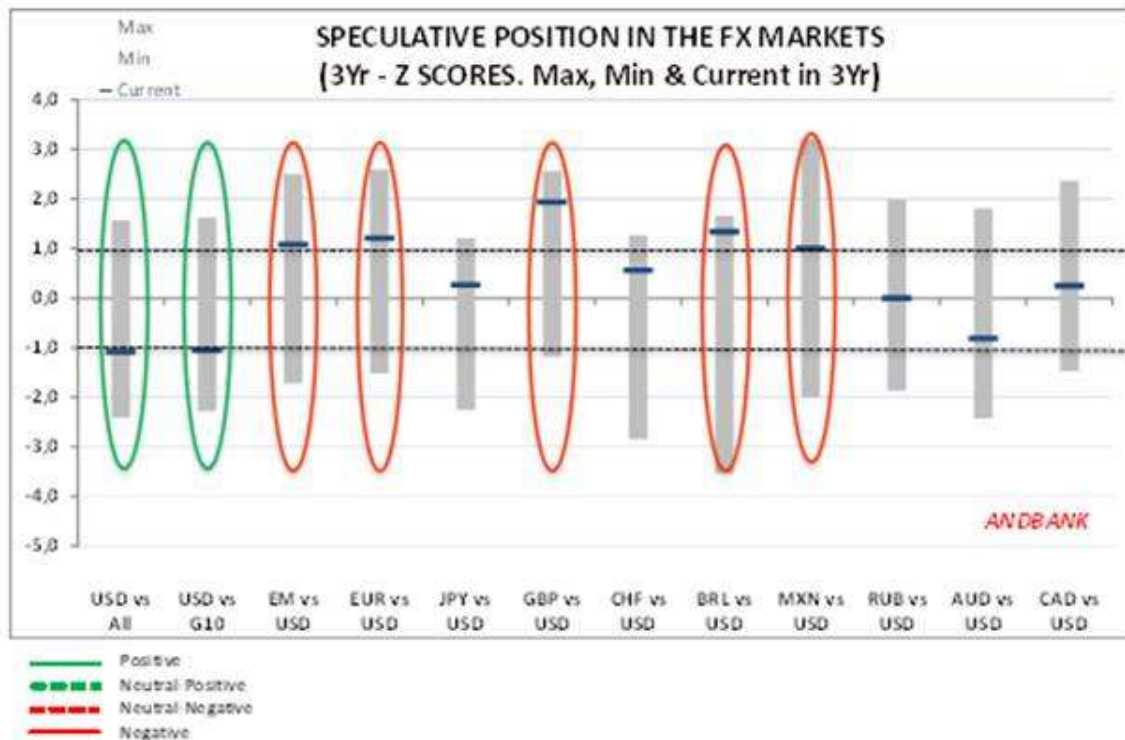
CURRENCIES

EXCHANGE RATES
Flow analysis & Short-term view

Currency	Mkt Value of Net positions in the currency (Bn \$)	Change vs last month (Bn \$)	3-yr Max (Bn \$)	3-yr Min (Bn \$)	3-yr Avg (Bn \$)	Current Z-score 3-yr
USD vs All	-21,28	-7,18	32,1	-28,2	-0,8	-1,08
USD vs G10	-18,01	-7,39	32,7	-25,4	0,5	-1,05
EM	3,27	-0,21	3,9	-0,8	1,8	1,08
EUR	24,49	4,62	25,4	-8,6	11,8	1,21
JPY	-6,90	2,90	0,6	-15,0	-8,0	0,27
GBP	4,76	0,61	5,2	-6,5	-0,9	1,94
CHF	-1,22	-0,53	0,2	-6,0	-2,2	0,56
BRL	0,67	0,02	0,7	-0,8	0,0	1,34
MXN	2,60	-0,23	3,3	-1,2	1,5	1,00
RUB	0,00	0,00	1,2	-0,3	0,3	0,00
AUD	-3,48	-0,84	6,1	-5,2	-0,9	-0,81
CAD	0,42	0,64	6,1	-5,0	-0,3	0,25

ANDBANK

- Positive
- Neutral Positive
- Neutral Negative
- Negative



The currencies we technically favour are circled in green