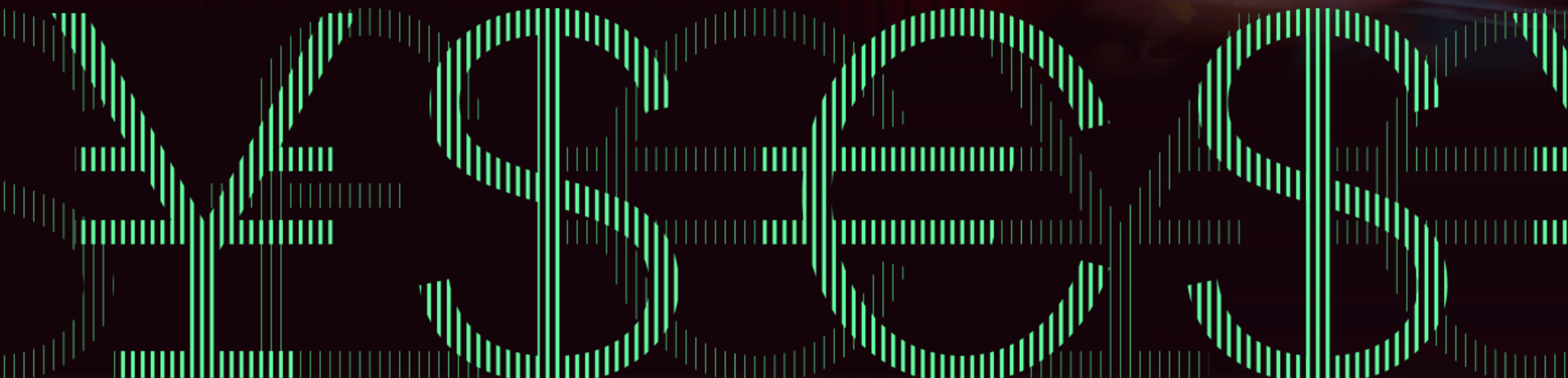




Mercado de divisas:

¿Cuáles son las perspectivas para 2025?

Su guía para comprender la volatilidad de las divisas en 2025 y mejorar sus previsiones presupuestarias



Preámbulo

¿Ha oído hablar alguna vez del **carry trade**? Es lo que estuvo a punto de provocar una crisis financiera en pleno verano. El *carry trade* consiste en tomar prestado en una divisa con tipos de interés bajos para invertir su dinero en una divisa con tipos de interés altos. Durante años, bastaba con tomar prestado en yenes a un tipo de interés cero o negativo para comprar euros o dólares y, de paso, obtener un buen beneficio. ¡Así de fácil! Pero eso fue antes de que el Banco de Japón decidiera subir los tipos al 0,25 % el pasado mes de julio. Cunde el pánico... No es lo mismo reembolsar sumas astronómicas - varios cientos de miles de millones de dólares - al 0,25 % cuando creíamos que el interés sería cero. Sobre todo porque muchas empresas e inversores no habían cubierto sus posiciones cortas en yenes, lo que les supuso pérdidas considerables.

Este ejemplo pone de relieve hasta qué punto la volatilidad de las divisas sigue siendo un reto importante para los dirigentes de empresas que operan a nivel internacional. Esta guía no pretende ser una bola de cristal. Sin embargo, al compartir con usted las principales tendencias del mercado y los principales acontecimientos que pueden influir en las divisas, esperamos enriquecer su reflexión y ayudarle a minimizar los riesgos a los que su empresa podría enfrentarse en 2025.

Pierre-Antoine Dusoulier, director general y fundador de iBanFirst

Índice

P.02 Preámbulo

P.03 Perspectivas
macroeconómicas

P.03
Tendencias a seguir

P.04
Análisis por regiones

P.12 Evolución del mercado
de divisas

P.12
Fechas clave a las que prestar
atención

P.13
Nuestras convicciones para 2025

P.14
Proyecciones por par de divisas

P.17 ¿Qué soluciones para el
riesgo de tipo de cambio?

Tendencias a seguir

Sin riesgo de recesión en los países desarrollados

En la actualidad, quedan muchos interrogantes sobre la trayectoria del crecimiento en los países desarrollados. Creemos que es poco probable que se produzca una recesión. El crecimiento de los salarios reales por encima de la inflación, el fin del impacto negativo sobre el crédito de las políticas monetarias restrictivas y la política fiscal expansionista en muchos países, sobre todo en EE.UU., están respaldando la actividad económica. Salvo contratiempos, deberíamos volver gradualmente a los niveles de crecimiento anteriores al Covid. Sin embargo, hay una excepción: la economía estadounidense debería seguir superando al resto del mundo en los próximos años.

Persisten los retos

La economía no solo se compone de certezas. Es evidente que existen puntos de fragilidad: la acumulación de deuda privada debe refinanciarse a tipos más elevados, las persistentes dificultades del sector inmobiliario siguen sin resolverse, los márgenes de las empresas empiezan a reducirse, las estadísticas del mercado laboral son cada vez más difíciles de interpretar... ¿Efecto Covid o normalización? Aún es pronto para saberlo. Por último, en los últimos meses hemos asistido a un deterioro de los indicadores de actividad del PMI manufacturero. ¿Está esto relacionado con la estacionalidad? Puede ser... Habrá que prestar atención al futuro. A pesar de estas numerosas incertidumbres, nada hace pensar que vaya a producirse una fuerte desaceleración económica en un futuro próximo.

El mercado está indeciso con respecto a la dirección del dólar

¿Cómo se comportará el dólar en los próximos meses? No hay consenso entre los analistas. El candidato republicano Donald Trump nunca ha ocultado que quiere que el dólar se deprecie, pero es poco probable que esto ocurra si introduce aranceles. La teoría económica demuestra que tienen el efecto contrario: conducen a una apreciación de la moneda a través de una reducción del volumen de las importaciones estadounidenses, lo que a su vez provoca una menor demanda de divisas extranjeras en relación con el dólar estadounidense. Independientemente del nombre del próximo presidente de EE.UU., creemos que seguiremos en un mundo de dólar fuerte debido al crecimiento constante de EE.UU. y al atractivo del mercado bursátil estadounidense, ambos aspectos estructurales de apoyo al dólar.

Análisis por regiones

Mundo: los ataques contra el comercio internacional se multiplican

Ya en el siglo XIV, la Escuela de Salamanca (España) había demostrado que la libertad de comercio no solo era eficiente desde el punto de vista económico, sino también moralmente correcta, ya que permitía a las personas reunirse y contribuir a la riqueza de la comunidad. En la actualidad, está siendo cuestionada por el aumento de las medidas proteccionistas, los boicots económicos y las dificultades para garantizar las rutas comerciales. Por ejemplo, **uno de cada tres países del mundo y el 60 % de los países en vías de desarrollo son objeto de sanciones económicas por parte de Estados Unidos**. Algo sin precedentes.

Estas fricciones comerciales y el cuestionamiento de los pasos comerciales internacionales (el estrecho de Formosa entre China y Taiwán y el bloqueo del estrecho de Bab el Mandeb en el Mar Rojo) suponen un claro riesgo para el crecimiento mundial, hasta el punto de que las empresas se han visto obligadas a desarrollar competencias a nivel interno para anticipar y gestionar los riesgos

geopolíticos. Es el caso, por ejemplo, de la naviera francesa CMA CGM - gigante mundial en su sector - que cuenta con su propio departamento geopolítico.



Principal riesgo

**Aumento del proteccionismo
y de las sanciones económicas**



Probabilidad

Elevada



Eurozona: ¡vaya, vuelve a fallar!

La eurozona siempre ha sido un poco así. Siempre con la esperanza inicial de una fuerte subida del crecimiento, para luego, **como un suflé**, volver a caer a su media a largo plazo, cercana al 1 %. La causa es una política monetaria insuficientemente acomodaticia y una economía alemana que no atraviesa por su mejor momento. Alemania cuenta con un enorme margen de maniobra presupuestaria, pero su economía está estancada y necesita una gran cantidad de inversión pública. Y no olvidemos que su fuerte dependencia de la economía china es un serio freno para la recuperación económica.

Europa también ha adoptado el dicho «**haz lo que yo digo, no lo que yo hago**». Las sanciones en contra de Rusia han fracasado. Sí, sobre el papel, Europa ha aislado económicamente a Rusia, pero en realidad no ha sido así. Las relaciones económicas son muy estrechas. Lo que ocurre es que se encauzan a través de terceros países. Por ejemplo, las exportaciones alemanas a Georgia se han más que duplicado desde la guerra de Ucrania. Los bienes y mercancías enviados a Georgia se envían después a Rusia... No pintan bien las cosas.



Principal riesgo
Bajo crecimiento



Probabilidad
Elevada



En muchos aspectos, la economía de la eurozona es aburrida. Crecimiento lento, inflación a la baja, productividad de capa caída, demografía en declive... Todo recuerda mucho a los tiempos antes del Covid»



Luis Miguel Garcia
Country Manager
de iBanFirst España



Estados Unidos: un caso aparte

Mientras que el resto del mundo está volviendo a los niveles de crecimiento anteriores al Covid, la economía estadounidense es la excepción - con un alto crecimiento y un fuerte aumento de la productividad. ¿Cuál es su secreto? Un gran déficit público, que probablemente se mantendrá entre el 5 y el 7 % del PIB en los próximos años. En Europa, el déficit también suele ser elevado y, sin embargo, el crecimiento no llega. Es fácil de explicar: en Europa, el déficit se destina a gastos de funcionamiento y al reembolso de los intereses de la deuda, mientras que en Estados Unidos se ha utilizado principalmente para apoyar la inversión en innovaciones que han dado lugar a un aumento de la productividad.

Independientemente del próximo presidente, existe un amplio consenso en la clase política estadounidense sobre la necesidad de fomentar la deslocalización de actividades consideradas esenciales para la economía, como los semiconductores. **El excepcionalismo económico estadounidense** ha llegado para quedarse. La brecha de riqueza entre las dos orillas del Atlántico se agravará inexorablemente. No es buena señal para los europeos...

La guerra comercial continúa...

Según un estudio realizado por el gestor de activos suizo Pictet AM en agosto de 2024, el aumento de los aranceles a China propuesto por la administración Biden tendría un efecto **marginal** sobre el PIB chino. La idea consiste en aumentar los aranceles en un 27,7 % sobre una selección de bienes y mercancías que representan solo el 3,6 % del total de las exportaciones a EE.UU.

Por el contrario, el aumento del 49,2 % de los aranceles propuesto por Donald Trump sobre todos los bienes y mercancías haría que **el PIB chino se desplomara un 1,4 %**. ¡Enorme! A seguir de cerca.



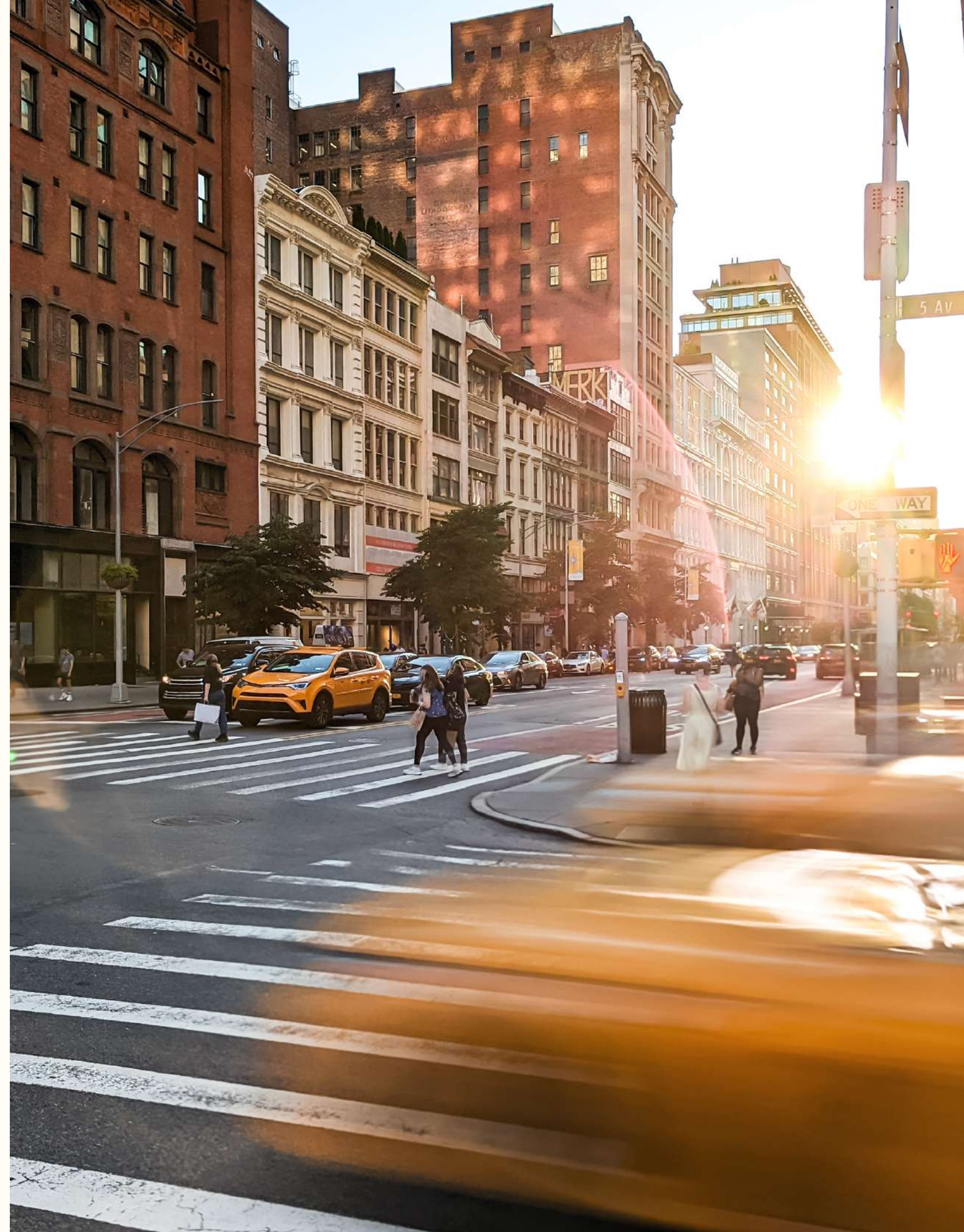
Principal riesgo

Recesión



Probabilidad

Baja



China: cuando no se puede, no se puede

¿Cómo le va a China? Mal. El país se enfrenta a una **crisis bancaria silenciosa**: 3 800 pequeños bancos locales de zonas rurales atraviesan dificultades. Esto representa alrededor de 55 billones de yuanes en activos, el equivalente al 13 % del sistema bancario chino. Los bancos con más dificultades tienen hasta un 40 % de préstamos dudosos en sus balances, lo que refleja principalmente una fuerte exposición al sector inmobiliario en crisis y a los fraudes a gran escala.

Por el momento, Pekín está consiguiendo contener la crisis. Hay dos opciones sobre la mesa:

- Permitir la quiebra de los bancos más pequeños si su desaparición no causa graves problemas económicos y financieros;
- Impulsar las fusiones bancarias. En ambos casos, esto sigue socavando la actividad económica y reduciendo el acceso al crédito en un país que lo necesita desesperadamente.

Desde hace meses, el gobierno central habla de la posibilidad de un **estímulo dirigido a los consumidores** para apoyar el crecimiento, pero, por desgracia, esto aún no se ha materializado. ¿Quizás en 2025?



Principal riesgo

Persistencia de un crecimiento débil y una inflación baja



Probabilidad

Elevada



China va mal y, como cada vez que ocurre, circulan rumores sobre una devaluación del yuan. Esto es poco probable, ya que desencadenaría una fuga incontrolable de capitales, como ya ocurrió en 2015-2016.»



William Gerlach

Vicepresidente de Gestión de Cuentas Internacionales y Negociación de iBanFirst



Reino Unido: ¿conoce la «securonomía»?

Después de la Macroeconomía, la Bidenomía y la Abenomía en Japón, sin olvidar, en la década de los 90, la tercera vía de la socialdemocracia de Anthony Giddens- simbolizada por la política económica de Tony Blair-, ahora nos toca hablar de la «securonomía», teorizada por la nueva Ministra de Hacienda, la economista Rachel Reeves. Se trata de la filosofía económica y social en boga al otro lado del Canal de la Mancha y que permitió a los laboristas volver al poder.

A menudo se presenta como la versión inglesa de la Bidenomía. No obstante, con cuatro enfoques principales, va más allá:

- **Prioridad al crecimiento económico.**
- **Transición económica.** Sí, pero de forma pragmática con la energía nuclear. El Reino Unido es el único país europeo, junto con Francia, que ha aumentado su capacidad de suministro de energía nuclear.
- **Toque social.** Fin de los contratos precarios de «cero horas», sin jornada laboral mínima, y a la práctica de «despedir y volver a contratar», de la que han abusado algunos empresarios.

→ **Buena gestión de las finanzas públicas y reducción del gasto público.** La deuda está en su nivel más alto de los últimos 60 años, con unos pagos de intereses sobre la deuda neta de más de 80 000 millones de libras solo este año. No queda más remedio que reducir la deuda; es la prioridad número uno. **Bajo el partido conservador, entre 2010 y 2024, y excluyendo el efecto Covid, los intereses pagados por la deuda se duplicaron.** ¿Cómo hemos llegado aquí? Por el efecto Brexit, sí, pero sobre todo por los conservadores, que han gastado masivamente en proyectos cuyos ingresos de capital han sido destinados a sus socios del sector privado, que han cosechado inmensos beneficios, por valor de 1 billón de libras. El país está ahora completamente endeudado con sus acreedores. No muy alentador...



Principal riesgo

Medidas de austeridad



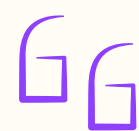
Probabilidad

Media



Japón: por fin se acabó la deflación

¿Está volviendo Japón a una economía «normal»? Desde 2022, la inflación ha vuelto, los salarios han subido considerablemente —con un aumento negociado del 5,3 % en la primavera de 2024— y el mercado bursátil ha salido de su letargo. **Por fin se acabó la deflación.** El envejecimiento de la población y el astronómico nivel de endeudamiento siguen siendo problemas estructurales, pero la economía parece que vuelve a encarrilar sus pasos. El aumento de los salarios ha impulsado el consumo y reducido el comportamiento de ahorro. A esto se añade un aumento significativo de la inversión empresarial. Se está consolidando un círculo virtuoso, que debería confirmarse en 2025.



El yen japonés deparó muchas sorpresas en 2024. Se desplomó literalmente frente al dólar y al euro antes de recuperarse ligeramente durante el verano. Podemos esperar que el año 2025 sea un poco más tranquilo.»



Principal riesgo

Descenso del consumo



Probabilidad

Media



Luis Miguel Garcia

Country Manager
de iBanFirst España



Canadá: la burbuja inmobiliaria se mantiene

Canadá no se beneficia tanto como podría pensarse del dinamismo de Estados Unidos. La economía está incluso en recesión, si dividimos la riqueza producida por el número de habitantes. Esto refleja una baja productividad y un aumento sustancial de la población activa en los últimos años como consecuencia del incremento de la inmigración laboral. A esto se añade la elevada inflación de los últimos años, al igual que en otras economías desarrolladas, que ha erosionado el poder adquisitivo de los hogares. La buena noticia es que la afluencia de nuevos trabajadores debería aliviar la presión al alza sobre los salarios y, de esta forma, restablecer un poco los márgenes empresariales.

La **burbuja inmobiliaria** sigue estando presente. Durante años, los agoreros han pronosticado su estallido, pero por ahora se mantiene. El inicio de la bajada de tipos por parte del Banco de Canadá la pasada primavera debería evitar un accidente a este nivel.



Principal riesgo
Estallido de la burbuja inmobiliaria



Probabilidad
Media



Australia: el *balagan*

En yiddish, **balagan** significa desorden, jaleo en el sentido de lío. Así se resume la situación económica de Australia. Las señales son contradictorias. La burbuja inmobiliaria aún no se ha desinflado. La actividad en los sectores de servicios y manufacturas coincide con una fase de expansión económica. Los indicadores del mercado laboral, en particular los relativos a las expectativas de contratación, parecen indicar un riesgo de recesión si el gobierno no interviene a través de ayudas públicas. Por último, y paradójicamente, la inflación sigue siendo elevada, hasta el punto de que, a lo largo del verano, el Banco de la Reserva de Australia estuvo a muy poco de subir los tipos de interés oficiales, mientras que todos los demás bancos centrales de los países desarrollados (a excepción del caso particular de Japón) están inmersos en un ciclo de bajada de tipos.

¿Qué tendremos que vigilar en los próximos meses para saber si Australia saldrá adelante o no? La economía china, aunque, de momento, la cosa no pinta bien. El gobierno australiano ha advertido de un desplome de la demanda de mineral de hierro por parte de China, una de las principales exportaciones de Australia al Reino del Medio. Según las estimaciones del Ministerio de Finanzas australiano publicadas a finales de

agosto de 2024, esto podría suponer una pérdida de ingresos para la economía australiana de 3 000 millones de dólares australianos (equivalentes a 1 830 millones de euros al cambio actual) en los próximos tres años. Un panorama aterrador.



Principal riesgo

**Fuerte descenso
de la demanda china
de materias primas**



Probabilidad

Media



Fechas clave a las que prestar atención

31 de octubre de 2024

Presentación del presupuesto francés para 2025 a la Comisión Europea

11-22 de noviembre de 2024

COP29 en Azerbaiyán

29 de noviembre de 2024

Revisión de S&P de la calificación soberana de Francia

20-24 de enero de 2025

Foro Económico de Davos

1 de mayo de 2025

Elecciones locales en el Reino Unido: primera prueba electoral para los laboristas desde su regreso al poder

7 de julio de 2025

A partir de esta fecha es posible una nueva disolución de la Asamblea Nacional en Francia

28 de septiembre de 2025

Elecciones federales en Alemania

5 de noviembre de 2024

Elecciones presidenciales en EE.UU

18-19 de noviembre de 2024

Cumbre del G20 en Brasil

20 de enero de 2025

Ceremonia de investidura del nuevo presidente de Estados Unidos

29 de enero de 2025

Comienzo del Año Nuevo chino

1 de julio de 2025

Bulgaria podría adoptar el euro si cumple los criterios de Maastricht*

Septiembre de 2025

Primera misión tripulada de la NASA a la Luna desde 1972

* la tasa de inflación no debe superar en más de 1,5 puntos porcentuales la de los tres Estados miembros con mejores resultados en materia de estabilidad de precios; no se permite tener un déficit público anual superior al 3 % del PIB; no se permite tener una deuda pública superior al 60 % del PIB.

Nuestras convicciones para 2025



«La mejor lección que podemos aprender de 2024 es que siempre hay que considerar la cobertura de divisas, incluso en pares en los que no se crea necesario. Nunca estamos a salvo de una reacción imprevisible del mercado.»

Pierre-Antoine Dusoulier, director general y fundador de iBanFirst

El mercado tiende a sobrestimar el impacto del riesgo geopolítico

1 El año 2024 ha estado repleto de convulsiones geopolíticas, especialmente en Oriente Próximo. En cada ocasión, los agoreros predecían que el barril de petróleo se iba a disparar hasta niveles estratosféricos, que volvería la aversión al riesgo y la fiebre del oro y del dólar. Algo que rara vez sucede. Esto no quiere decir que haya que ignorar los factores geopolíticos. Por ejemplo, una invasión de Taiwán por parte de China evidentemente tendría consecuencias devastadoras para la economía mundial. Pero en el 90 % de los casos, el riesgo geopolítico tiene efectos a muy corto plazo, principalmente en momentos en los que la liquidez del mercado es baja, sobre todo durante la sesión asiática y en la apertura de la sesión europea.

El dólar fuerte sigue siendo la norma

Según nuestros cálculos, el índice del dólar estadounidense está sobrevalorado en un 9 % frente a las monedas de sus principales socios comerciales. Es mucho, pero hemos visto cosas peores, como en la década de los 80, cuando la sobrevaloración alcanzó un récord del 20 %. Esto llevó a la firma del Acuerdo del Plaza en 1985 con el fin de estabilizar los tipos de cambio y hacer bajar el billete verde. La fortaleza actual del índice del dólar se explica por el rendimiento superior de la economía estadounidense - impulsada por un déficit presupuestario que probablemente se mantendrá cerca del 5-7 % del PIB en los próximos años-, el dominio del mercado bursátil estadounidense y el importante papel del dólar en el comercio internacional. La desdolarización de la economía mundial no es más que una quimera. Todos estos factores estructurales deberían favorecer un dólar fuerte en 2025 y probablemente más allá.

2

Los bancos centrales seguirán recortando los tipos de interés

3 Esta es una falsa incógnita. Es probable que el alcance del recorte de tipos sea menor que en anteriores ciclos de flexibilización debido a la ausencia de recesión, que suele obligar a tomar medidas drásticas. Todos los grandes bancos centrales están inmersos en este proceso, a excepción del Banco de Japón, que debería seguir subiendo los tipos el año que viene en un clima de retorno de la inflación.

Las divisas emergentes podrían tambalearse si Trump sale elegido

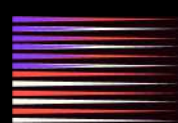
El año 2024 ha sido bastante favorable para las divisas emergentes. La inflación se logró controlar más rápidamente en los países emergentes que en los desarrollados, lo que permitió a los bancos centrales bajar sus tipos de interés oficiales a partir de mediados de 2023 y centrarse en apoyar el crecimiento. En muchos casos, esto fue decisivo para explicar la buena trayectoria de las divisas. No obstante, es probable que la posible llegada de Trump, el aumento del proteccionismo y un entorno económico mundial más incierto favorezcan a los valores refugio —el dólar y el euro— frente a las divisas emergentes en 2025. La buena noticia, a pesar de todo, es que el año que viene habrá relativamente pocas citas electorales significativas en los mercados emergentes. Esto suele ser un factor importante en la inestabilidad de los precios.

4

La volatilidad seguirá siendo elevada

5 Los bancos centrales no dejan de repetir que dependen de los datos, es decir, que su política monetaria evoluciona en función de las estadísticas que van llegando. El objetivo es evitar recortar o subir los tipos con demasiada rapidez. A primera vista, las intenciones son buenas. Sin embargo, sobre todo, este enfoque crea una mayor volatilidad, especialmente en los mercados de bonos y divisas, pues crea incertidumbre. Todo lo que no soportan los inversores.

Proyecciones para los principales pares de divisas



EUR/USD

Algo más elevado, pero no demasiado

¿Dónde estará el EUR/USD el año que viene? Probablemente en torno a 1,15 en el mejor de los casos. Y no será por los argumentos que suelen esgrimir los expertos. Muchos achacan la subida de la moneda única a la mejora de la coyuntura económica en la eurozona. Por desgracia, no se ha producido ninguna mejora real. **En realidad, la principal responsable de la progresión del euro es la caída de los rendimientos de los bonos estadounidenses, ligada al descenso de la inflación y a la relajación monetaria de la Reserva Federal.** Los inversores, en particular los fondos de alto riesgo, se están retirando del dólar para invertir su capital en otras divisas, beneficiando al euro. ¿Durará este movimiento? Probablemente no. Es difícil prever qué factores podrían permitir

realmente al EUR/USD superar el umbral de 1,15. ¿Una recesión estadounidense? Ese no es nuestro escenario central. Inicialmente, una recesión debilita al dólar pero, a medida que esto se extiende inevitablemente al resto del mundo, en última instancia, son las otras divisas las que más sufren a largo plazo. Seguimos, como siempre, en un mundo de dólar fuerte.



EUR/GBP

Movimiento por fin

Durante mucho tiempo, este par dio pocas sorpresas y se movía en un estrecho rango en torno a 0,86. Pero las cosas han cambiado y, desde el verano, el euro ha iniciado un importante movimiento a la baja hacia los 0,83. Creemos que el par EUR/GBP podría estabilizarse en los próximos meses en torno a 0,83-0,84, que parece ser su nuevo rango de crucero. Como siempre, la libra esterlina se ve relativamente poco

afectada por la situación macroeconómica del Reino Unido. Sin embargo, la política monetaria sí influye. Para muchos operadores de divisas, **el Banco Central Europeo podría recortar los tipos más rápida y bruscamente que el Banco de Inglaterra**. Esto explica la reciente trayectoria del EUR/GBP.

EUR/JPY

Veremos una oscilación

El año pasado anunciamos que veríamos una oscilación, y así fue. Hasta finales de julio de 2024, el yen se desplomó frente a sus principales homólogos. **Medido en términos de paridad de poder adquisitivo, el yen estuvo incluso en su nivel más bajo desde finales de los años 70**. Pero nada dura eternamente. El Banco de Japón subió su tipo de interés oficial al 0,25 % en julio. El mercado entró en pánico y liquidó las posiciones cortas en yenes (como mencionamos en el preámbulo) y muchos fondos especulativos sufrieron pérdidas. **Por primera vez desde 2021,**

estos fondos están comprando la divisa japonesa. Las nuevas subidas de tipos previstas para el cuarto trimestre de 2024 y el próximo año deberían confirmar la tendencia al alza de la divisa japonesa. Sin embargo, no hay que esperar que el yen pase de ser una moneda débil a una fuerte de la noche a la mañana.



EUR/CHF

Atentos al Banco Nacional Suizo

Últimamente, el franco suizo ha tendido a apreciarse. Aunque, sin duda, no será del agrado del Banco Nacional Suizo (BNS). Sus intervenciones en el mercado de divisas fueron marginales en 2024, consistiendo principalmente en operaciones puramente contables. Esto podría cambiar en 2025 si el franco suizo se vuelve demasiado fuerte. A largo plazo, y teniendo

en cuenta la posible intervención del BNS, **esperamos que el EUR/CHF se fortalezca**. Pero cuidado, el riesgo político y geopolítico podría desencadenar retrocesos de forma esporádica.



EUR/CAD

Débil vínculo con el petróleo

La **correlación histórica entre el dólar canadiense y el petróleo fue menos sólida en 2024 que en el pasado.** En este momento, es difícil asegurar si esto es sostenible, pero si nos fijamos en varios mercados, como las acciones, las materias primas, etc., vemos que las correlaciones a largo plazo entre activos financieros ya no son relevantes. Esto se debe sin duda a un mayor intervencionismo de los bancos centrales en los mercados, no solo de bonos y acciones, sino también de divisas y

de determinadas materias primas como el oro. Ahora, los principales factores que explican la evolución del dólar canadiense son: el contexto macroeconómico **internacional (fuerte influencia en las divisas de las pequeñas economías abiertas)**, la política monetaria de Canadá y, en menor medida, la evolución del mercado inmobiliario local (foco de atención ante todo). Por el momento, el EUR/CAD tiende a la baja, aunque no por mucho tiempo.



EUR/AUD

Falta de visibilidad

Se trata sin duda del par con menor visibilidad para 2025. El complicado contexto macroeconómico de Australia no ayuda. Es una mezcla de señales que indican un riesgo de recesión y otras que ponen de relieve las presiones inflacionistas. Dudamos que el Banco de la Reserva de Australia vuelva a subir los tipos. Podría haberlo hecho el pasado mes de julio, pero se abstuvo. En cambio, el ciclo de bajada de tipos podría ser más lento en Australia

que en las demás economías desarrolladas. **En principio, esto sería un factor de apoyo a largo plazo para el dólar australiano.**



EUR/CNH

Todavía sin devaluación

El año pasado advertimos contra aquellos que anunciaban una devaluación del CNH con el fin de impulsar las exportaciones y el crecimiento en un contexto de atonía del crédito. No ocurrió, ni tampoco ocurrirá en 2025. Es cierto que, **por tercera vez en 27 años, es probable que China no alcance su objetivo de crecimiento del 5 % en 2024**, pero está claro que Pekín no quiere cometer los mismos errores que en 2015 y no va a optar por un estímulo competitivo a través de la moneda. Creemos que a Pekín le interesa

tener una moneda bastante estable, sobre todo frente al dólar, pero también frente al euro. En realidad, se trata de una **buena noticia**, ya que esto contribuirá a evitar una guerra de divisas en Asia de la que nadie saldría vencedor.



El riesgo de tipo de cambio frente a la volatilidad de los mercados

Lejos de ser un problema exclusivo de las grandes multinacionales, el riesgo de tipo de cambio puede afectar a toda clase de empresas que realicen flujos transfronterizos. Por tanto, una fluctuación en los tipos de cambio - incluso pequeña - puede afectar a su margen de ventas o a su competitividad en sus mercados extranjeros.

Considere aplicar una estrategia de gestión del riesgo de tipo de cambio si:



Factura sus exportaciones o los costes relacionados con su actividad internacional en moneda extranjera (filiales, salarios, etc.).

Evite repercutir el coste de los movimientos adversos del mercado de divisas en sus clientes o enfrentarse a problemas a la hora de consolidar sus estados financieros.



Paga los bienes y servicios importados en moneda extranjera.

Mantenga sus márgenes de venta y protéjalos de la volatilidad de las divisas.



Adquiere compromisos de compra ascendentes con sus proveedores extranjeros.

Asegure su presupuesto de precios para dejar de renegociar sus contratos con sus proveedores extranjeros en caso de fluctuaciones de los precios.

3 razones por las que escoger a iBanFirst para cubrir su riesgo de tipo de cambio

Nos ponemos a su disposición para ayudarle a construir la estrategia de gestión del riesgo de tipo de cambio que le ayudará a asegurar su margen de ventas.

1

Un equipo de especialistas

Nuestros expertos en divisas le ofrecen todos sus conocimientos para que pueda tomar una decisión informada.

2

Una estrategia personalizada

Nuestra gama de instrumentos de cobertura es totalmente personalizable para adaptarse a sus necesidades y estructura empresarial.

3

Un gestor de cuentas especializado

Su gestor de cuentas está a su disposición para responder a sus preguntas y asesorarle en el seguimiento de las soluciones elegidas.

¿Alguna pregunta?

Hable con un experto



Un nuevo modelo para las transacciones internacionales

¿Quiénes somos?

Fundada en 2016, iBanFirst se ha establecido rápidamente como la principal alternativa para las empresas que comercian y realizan pagos internacionales. iBanFirst ofrece una experiencia de pagos transfronterizos de nueva generación que combina una potente plataforma y el apoyo de expertos en divisas. Con iBanFirst, los directivos y los equipos financieros pueden acceder directamente a los mercados de divisas, recibir, enviar y llevar a cabo el seguimiento de los pagos, así como desarrollar estrategias de cobertura a medida.

Catalogada por el Financial Times como una de las empresas europeas de más rápido crecimiento, con más de 350 empleados en 10 países europeos y un volumen de transacciones procesadas de más de 2.000 millones de euros al mes, en menos de 10 años iBanFirst se ha convertido en un socio de confianza para las pymes de todo el mundo.

iBanFirst cuenta con el respaldo financiero del banco público de inversión francés (bpiFrance), de líderes europeos de capital riesgo (Elaia, Xavier Niel) y del fondo de inversión estadounidense Marlin Equity Partners (más de 8000 millones de dólares de capital bajo gestión).

 **c/ Príncipe de Vergara 109 7º Izq**  **+34 91 949 81 20**  **es.ibanfirst.com**
28002 Madrid. Spain

Copyright © 2024-2025 iBanFirst. Todos los derechos reservados.

iBanFirst S.A. está autorizada y regulada como entidad de pago por el Banco Nacional de Bélgica con el número CBE 0849.872.824. Es miembro directo de la red SWIFT y está certificada para realizar pagos en toda la zona SEPA. Como entidad de pago, iBanFirst S.A. solo ofrece soluciones de cobertura (forward, forward flexible y forward dinámico) relacionadas con operaciones de pago subyacentes. iBanFirst S.A. no ofrece opciones ni ningún otro instrumento financiero con fines de inversión o especulativos.

La información presentada en este libro blanco se facilita únicamente con fines informativos. No contiene ninguna recomendación o consejo de inversión, ni es una oferta de venta o una solicitud de compra, y no debe servir de base ni ser considerada como un incentivo para comprometerse con ninguna inversión. Usted es el único y total responsable del uso que libremente haga de esta información y de las consecuencias de sus decisiones. iBanFirst no otorga ninguna seguridad, garantía o declaración, ya sea expresa o implícita, en cuanto a la exactitud, adecuación o integridad de la información proporcionada. La información aquí presentada está sujeta a cambios sin previo aviso.

