

Caracas, 30 de Agosto de 2010 Año II N° 31

### Pronóstico 3M

\*\*

EUR	GBP	CHF	JPY	CNY
↓	↑	→	↓	→

	USD		EUR		GBP		CHF		JPY		CNY	
	Precio	Var 1 sem	Precio	Var 1 sem	Precio	Var 1 sem	Precio	Var 1 sem	Precio	Var 1 sem	Precio	Var 1 sem
USD			0.7838	-0.37%	0.6440	+0.05%	1.0280	-0.57%	85.2200	-0.47%	6.7980	+0.11%
EUR	1.2763	+0.40%			0.8218	+0.43%	1.3119	-0.18%	108.7200	-0.10%	8.6753	+0.50%
GBP	1.5529	-0.03%	1.2171	-0.41%			1.5964	-0.61%	132.3300	-0.50%	10.5563	+0.07%
CHF	0.9726	+0.58%	0.7623	+0.18%	0.6264	+0.63%			82.8900	+0.12%	6.6119	+0.69%
JPY	0.0117	+0.45%	0.9194	+0.07%	0.7556	+0.51%	1.2063	-0.12%			0.0798	+0.57%
CNY	0.1471	-0.12%	0.1153	-0.49%	0.0947	-0.11%	0.1513	-0.66%	12.5380	-0.56%		

### EURUSD

**Euro experimentó un impulsó al alza.** Durante la semana que transcurrió, la cotización del euro con respecto al dólar norteamericano experimentó una variación positiva. En tal sentido, el euro avanzó, por primera vez en dos semanas, +0,40% hasta un nivel de 1,2763 USD por euro. A pesar de la débil data económica en EEUU, la moneda recibió un impulso al alza luego que se registró un incremento en el índice IFO de Alemania, el cual mide la situación actual de la economía, las perspectivas y el clima de negocios. En adición, un aumento en la confianza del consumidor de Alemania también ayudó a la apreciación de la moneda comunitaria.

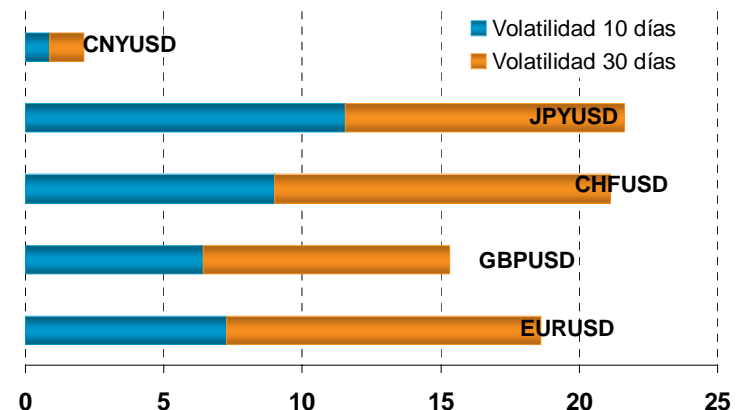
### GBPEUR

**Preocupaciones del Banco Central de Inglaterra presionaron la libra esterlina a la baja.** La libra esterlina retrocedió con respecto al euro luego que el Banco Central de Inglaterra (BdI) expresó que la economía del Reino Unido pudiera retornar a una recesión. En efecto la libra revirtió las ganancias obtenidas luego que Martín Weale, miembro del BdI, señaló que "habían riesgos de una segunda recesión". De hecho, el instituto emisor disminuyó su pronóstico de crecimiento del país para el año 2012 hasta +3%, desde +3,6% estimado anteriormente, ante las restricciones en el mercado de créditos y futuros recortes de presupuesto por parte del gobierno.

### CHFEUR

**Franco suizo extendió su rally.** El franco suizo avanzó a niveles récord. Este se apreció +0,18% hasta un nivel de 0,7623 euros por franco luego que el presidente del Banco Nacional de Suiza, Philipp Hildebrand, señaló que la "habilidad que se tenía para limitar las ganancias del franco eran escasas". Lo anterior, sumado a la aversión al riesgo entre los inversionistas hacia otros activos presionó al alza la demanda del franco con respecto al euro.

### Volatilidad

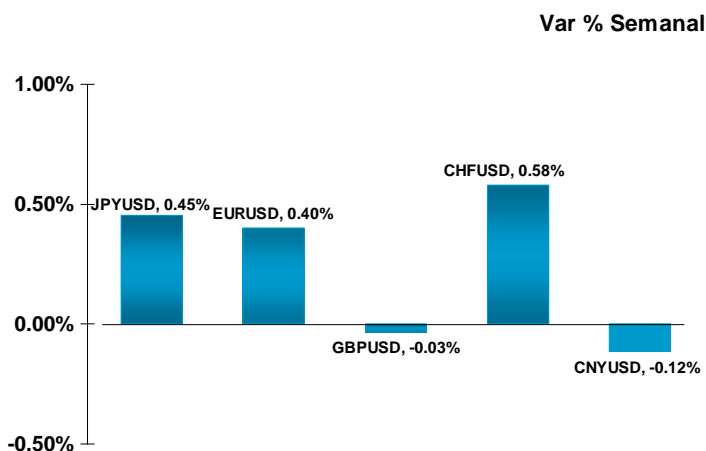


## USDCNY

**Futuros del yuan se apreciaron ante apuestas por una mayor flexibilización del régimen cambiario:** El contrato a 12 meses de la moneda china mostró una apreciación de -0,16% hasta 6,6885 yuanes/USD, en tanto que el contrato spot se apreció -0,08% hasta 6,77 yuanes/USD. El resultado estuvo mayormente asociado con las declaraciones de un directivo del Banco Central Chino acerca de que un yuan más flexible pudiera ayudar a contener la inflación, así como prevenir el surgimiento de burbujas inflacionarias y sostener un ritmo de crecimiento económico estable. Esto generó la especulación entre los inversionistas acerca de que esta institución permitiría una mayor apreciación de la moneda, la cual ha sido de -0,8% desde el anuncio efectuado el 19 de junio en el cual se señaló que el establecimiento de bandas cambiarias estaría en relación a una cesta de monedas y no sólo respecto al dólar estadounidense.

## USDJPY

**Yen muestra una apreciación ante resultados sobre economía estadounidense.** La expansión menor a la proyectada en el Productor Interno Bruto de EE.UU. durante el segundo trimestre del año, fue la razón fundamental que condujo a la búsqueda de activos con menor riesgo y favoreció la cotización de la moneda japonesa durante la semana, cuya apreciación fue de -1,13% hasta los 86,47 yenes/USD. El superávit mayor al esperado en la balanza comercial durante el mes de junio apoyó también la apreciación de la moneda, dado que el resultado implicó que esta nación dependería menos de las fuentes de financiamiento externas. Durante la semana los involucrados en la política monetaria destacaron los riesgos que tendría una moneda fuerte sobre el crecimiento de la economía, e incluso uno de los directivos del Banco Central de Japón actuaría con el propósito de combatir la deflación.

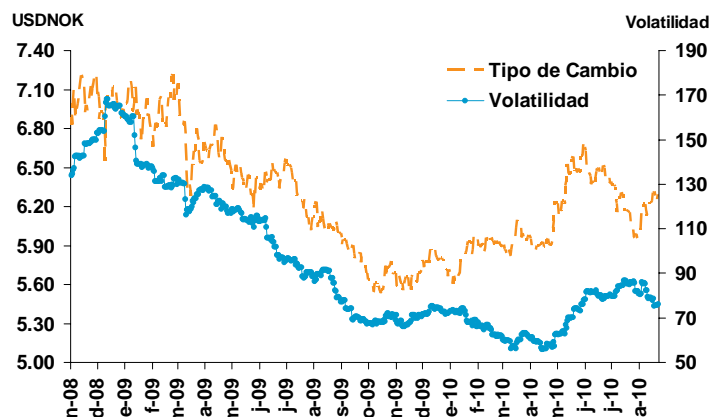


## Currency Focus (NOK):

NOK	Precio	Var 5 días
USD	6.2928	0.81%
EUR	7.9809	1.03%
GBP	9.7290	0.47%
CHF	6.1406	2.37%
JPY	7.4324	1.40%
Noruega	<b>Actual</b>	<b>Previa</b>
Crec PIB A/A	1.50%	0.70%
Crec IPC A/A	1.90%	1.90%
	<b>Actual</b>	<b>Previa</b>
Tasa Prime	2.00%	2.00%

**Corona noruega mantiene apreciación frente al euro.** La cotización de la moneda noruega fue de 7,9318 coronas/euro, lo que significó una apreciación de -0,52% respecto al cierre de la semana anterior y durante el mes de julio fue de -0,3%. En el resultado tuvo influencia el aumento menor al esperado en la tasa de desempleo de Noruega durante el mes de julio para ubicarse en 3%, lo que generó mejores prospectos sobre el desempeño económico en este país, y se mantuvo la expectativa en torno a las cifras de actividad manufacturera durante el mes de julio. Cabe destacar que en la semana se anunció que el Banco Central de Noruega compraría una cantidad aproximada de USD 22 MM al día para el fondo de pensiones del gobierno durante el mes de agosto.

### Corona Noruega



## \*\*Leyenda

↑ “Indica que la perspectiva sobre el desempeño del activo es al alza”

↓ “Indica que la perspectiva sobre el desempeño del activo es a la baja”

→ “Indica que la perspectiva sobre el desempeño del activo es neutral”

## Equipo de Investigación Mercantil

Héctor Betancourt  
**Coordinador de Análisis**

Mariela Marsiccobetre  
**Asesor Financiero**  
**Estados Unidos y Europa**

Igor Hernández  
**Asesor Financiero**  
**Latinoamérica**

**e-mail: [research@bancomercantil.com](mailto:research@bancomercantil.com)**

## **Aclaratoria:**

La información presentada no constituye una oferta, solicitud o recomendación con respecto a la compra o venta de títulos valores u otros instrumentos financieros. Esta información ha sido obtenida por Mercantil Servicios de Inversión ("MSI") a partir de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, MSI no garantiza la exactitud de dicha información, la cual está sujeta a cambios sin previo aviso. Al utilizar dicha información, usted libera y exonera a MSI de cualquier responsabilidad por daños y perjuicios, directos o indirectos, que puedan resultar de tal uso.

Esta información ha sido obtenida por Mercantil Bank (Schweiz) AG ("MBS") a partir de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, MBS no garantiza la exactitud de dicha información, la cual está sujeta a cambios sin previo aviso. Al utilizar dicha información, usted libera y exonera a MBS de cualquier responsabilidad por daños y perjuicios, directos o indirectos, que puedan resultar de tal uso.

La información presentada no constituye una oferta, solicitud o recomendación con respecto a la compra o venta de títulos valores u otros instrumentos financieros. Esta información ha sido obtenida por Mercantil Commercebank Investment Services, Inc. ("MCIS") a partir de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, MCIS no garantiza la exactitud de dicha información, la cual está sujeta a cambios sin previo aviso. Al utilizar dicha información, usted libera y exonera a MCIS de cualquier responsabilidad por daños y perjuicios, directos o indirectos, que puedan resultar de tal uso.

## **Disclaimer:**

This document is for information purposes only and does not constitute an offer, solicitation, or recommendation with respect to the purchase or sale of any security or other financial instrument.

The information has been obtained from sources Mercantil Bank (Schweiz) AG ("MBS") believes to be reliable; however, its accuracy and completeness cannot be guaranteed and it is subject to change without notice. By using this information, you release MBS from all liability for any direct or consequential damages arising from such use.

The above information does not constitute an offer, solicitation, or recommendation with respect to the purchase or sale of any security or other financial instrument. The information has been obtained from sources Mercantil Commercebank Investment Services, Inc. ("MCIS") believes to be reliable; however, its accuracy and completeness cannot be guaranteed and it is subject to change without notice. By using this information, you release MCIS from all liability for any direct or consequential damages arising from such use.