

# ¿Estás preparado para el 2022?

El análisis definitivo para empresas que lidian con la volatilidad de divisa y el comercio internacional.



# Contenidos

## Perspectiva global

¿Va a ser el 2022 el año de recuperación mas impredecible en decadas? . . . . .	5
Descubrimos los efectos a largo plazo del COVID-19 . . . . .	6

## Temas de mercado

¿Puede la disparidad en cuanto a niveles de vacunación entre países lastrar la recuperación global? . . . . .	8
¿Estamos subestimando de nuevo la inflación? . . . . .	9
¿Surgirán burbujas especulativas en la era post-pandémica? . . . . .	10
La paradoja de la energía renovable . . . .	11
Navegando la complejidad post-brexit . .	12
Camino a las elecciones legislativas americanas . . . . .	13
No subestimes el riesgo político en la Unión Europea . . . . .	14
La lucha de China contra los desequilibrios. . . . .	15

## Previsiones de divisas

EUR / USD	
¿La política de la Fed se traducirá en una apreciación del dólar? . . . . .	17

## Gestión de riesgo

No dejes que esta fase de recuperación económica perjudique a tu negocio. . . . .	19
Consideraciones. . . . .	20
¿Estás preparado para el 2022? . . . . .	22
Sobre nosotros . . . . .	23
Previsiones de WUBS-Oxford Economics . . . . .	25

# Prólogo

**Los pagos transfronterizos y el comercio internacional en general, han cambiado durante la pandemia. Varios factores como la disrupción en la cadena de suministros, los procesos de digitalización, el aumento en los costes de transporte y las restricciones de movimiento por parte de los gobiernos, han tenido un impacto profundo en la manera en la que gestionamos nuestro negocio.**

De cara al 2022, la relación entre divisa, comercio y facturación, junto con la importancia de desarrollar estrategias sólidas de gestión de riesgo divisa, no pueden ser subestimadas. Nuestros estudios indican que el 66% de los financieros percivieron que el control de la exposición a divisa ha sido el mayor punto debil durante la pandemia. Además, el 42% y 38% de los encuestados en el sector educación y minorista respectivamente, reportaron que la volatilidad cambiaria ha afectado negativamente sus margenes de beneficio y sus modelos de fijación de precios\*.

Con el fin de proveer un mejor entendimiento de estos problemas, nos complace presentar nuestro reporte, "¿Estás preparado?", el cual ofrece una perspectiva única y una mirada al futuro por parte de nuestro equipo de investigación. Esta guía anual realiza predicciones de las tendencias emergentes de mercado que puedan surgir en el 2022 y afecten a PYMES y empresas que operen a nivel internacional y estén expuestas a incertidumbres a nivel macro económico y de divisa.

Tanto en el caso de importadores de bienes manufacturados, como en el de exportadores de servicios B2B, la reevaluación de estrategias de cobertura es mas crítica que nunca. Por ejemplo, el tipo de cambio depende mucho de

los tipos de interés. Es este reporte, subrayamos como ya hemos visto el doble de subidas de tipos en el 2021 que en el 2019. Cuando consideras esto , junto a otras problemáticas, como las disrupciones en la cadena de suministro, se puede entender que el 2022 podría ser un año de recuperación impredecible.

Las empresas que operan a nivel mundial carecen a menudo del tiempo y los recursos necesarios para llevar a cabo este tipo de análisis de riesgos, o para adaptarse a variaciones repentinas del 5-10% en los tipos de cambio, que pueden provocar graves dificultades financieras. En este contexto, es comprensible que los responsables de la toma de decisiones busquen cada vez mas, análisis externos diferentes a los que se realizan internamente, asi como soluciones y tecnologías mas eficaces para ayudar a gestionar el riesgo cambiario.

Para ayudarte, la ultima edición de nuestro análisis anual desvela algunas previsiones, datos y perspectivas clave del mercado que pueden ayudarte en tu planificación futura. Esperamos que este análisis para el 2022 demuestre nuestro compromiso de apoyar al sector empresarial con un mejor acceso a la información, lo que conduce a mejores resultados financieros, y te ayude a tí y a tu organización a prepararse para lo que está por venir.

## **Frederic Simon**

Regional Vice President, Europe  
Western Union Business Solutions



SECCIÓN 1

# Perspectiva global



# ¿Será el 2022 el año de recuperación mas impredecible en décadas?

El año pasado por estas fechas, presentábamos nuestro análisis para el 2021, la cual se centraba en como las vacunas COVID-19 potenciarían la recuperación económica, y en cómo un estímulo récord de 15 billones de dólares nos había llevado a una nueva era de política monetaria y gubernamental. Estos dos temas macroeconómicos estaban dando forma a los mercados financieros. Al presentar nuestras perspectivas para el 2022, nos centramos ahora en la próxima fase de recuperación, la relajación de las restricciones y el aumento de las tasas de vacunación en muchos países.

Sin embargo, para las organizaciones que realicen comercio internacional - especialmente las PYMEs - la gestión del riesgo cambiario se enfrenta a un panorama algo diferente, porque los periodos de recuperación económica que siguen a las recesiones suelen, de hecho, desencadenar cambios mas volátiles y bruscos en el tipo de cambio. El llamado "taper tantrum" estadounidense que siguió

a la crisis financiera del 2009 ofrece pistas históricas sobre como se tambalean los valores de los mercados cuando los bancos centrales intentan probar y cronometrar la retirada de los estímulos de la economía mundial. Si a esto le añadimos la complejidad de las variantes del COVID-19, podemos entender por qué esta recuperación podría ser como ninguna otra que hayamos experimentado antes.

También significa que esta fase de recuperación sin precedentes quizás sea especialmente relevante para los directores financieros. A medida que nos adentramos en la temporada de planificación, será fundamental que las organizaciones internacionales se replanteen la tecnología y los procesos con los que cuentan actualmente para 1) supervisar las tendencias del mercado mundial y 2) comprender y mitigar el impacto que una variación del 5-10% en el tipo de cambio, puede tener en las operaciones internacionales, el flujo de caja y la rentabilidad.



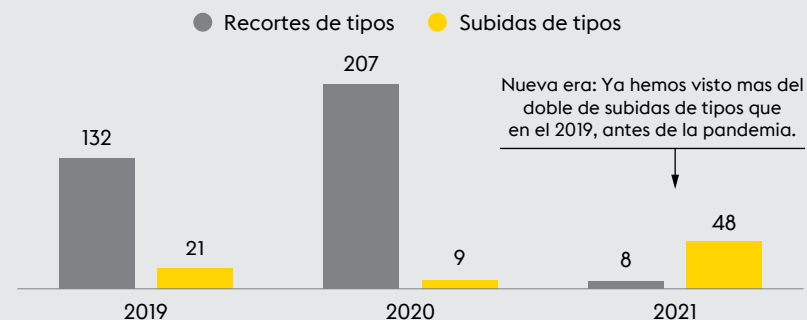
**El 66% de los responsables financieros afirmaron que la monitorización de la exposición a divisa ha sido el mayor problema durante el COVID. Además, 1 de cada 5 careció de tecnología, recursos y experiencia en divisas. ¿Y si esta complejidad de los pagos globales se intensifica en el 2022?**

**Nawaz Ali**  
Head of Market Insights



## Los bancos centrales arrastrarán a los mercados financieros mundiales a aguas desconocidas

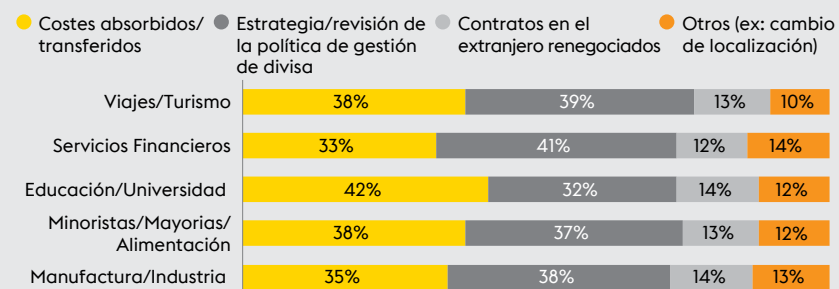
Decisiones bancos centrales (total global).



Fuente: cbrates.com, Septiembre 2021

## Los líderes de las finanzas a nivel global, podrían tener que replantearse su estrategia en materia de divisas

El cambio mas importante que ha realizado su organización para contrarrestar la volatilidad de las divisas.



Fuente: FX Barometer Report, Western Union Business Solutions - 2020

# Ahora descubriremos los efectos a largo plazo del COVID

En 2021 observamos cómo la política gubernamental de emergencia y la intervención de los bancos centrales funcionaron para proteger la destrucción de las economías, producido por las políticas de restricciones de movimientos. Lo que vamos a conocer ahora son las ramificaciones a largo plazo de estas acciones, y lo que puede ocurrir cuando los estímulos se retiren. Un caso práctico a tener en cuenta es el del Reino Unido. Su gobierno anunció recientemente una subida de impuestos para ayudar a reducir su déficit presupuestario record, en periodo de paz, de 303,000 millones en 2020/2021. También ha puesto fin a su plan de ayudas al empleo (ERTE) de más de 70,000 millones de libras, el cual ha apoyado los salarios de casi 12 millones de personas durante la pandemia.

Cada país se enfrentará a un reto similar, sin embargo, lo que hará que el 2022 sea especialmente único es que las diferentes regiones

se encuentran en diferentes fases de recuperación. Por ejemplo, algunas economías occidentales avanzadas están redoblando la vacunación masiva, mientras que los países asiáticos emergentes siguen contrarrestando la variante Delta con medidas de restricción de movimiento. El próximo año también podría convertirse en una batalla entre los agresivos repuntes económicos post pandémicos que tiran de los mercados hacia arriba, y la disminución de la liquidez que tiene el efecto contrario. Otros factores, como el aumento de los costes de la energía y el transporte, las perspectivas de crecimiento en China y las tensiones políticas en Europa y EEUU, también pueden ser decisivos.

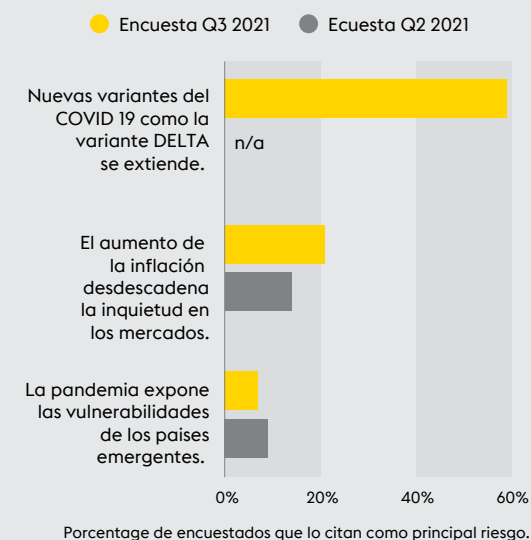
La combinación aleatoria de todos estos factores es lo que se espera que provoque tensiones continuas en la economía mundial. En nuestra sección de temas de mercado ofreceremos más información al respecto, seguida de nuestras previsiones de tipo de cambio para el 2022.

## Factores que pueden condicionar la economía mundial en 2022

### Los 3 principales riesgos económicos al alza



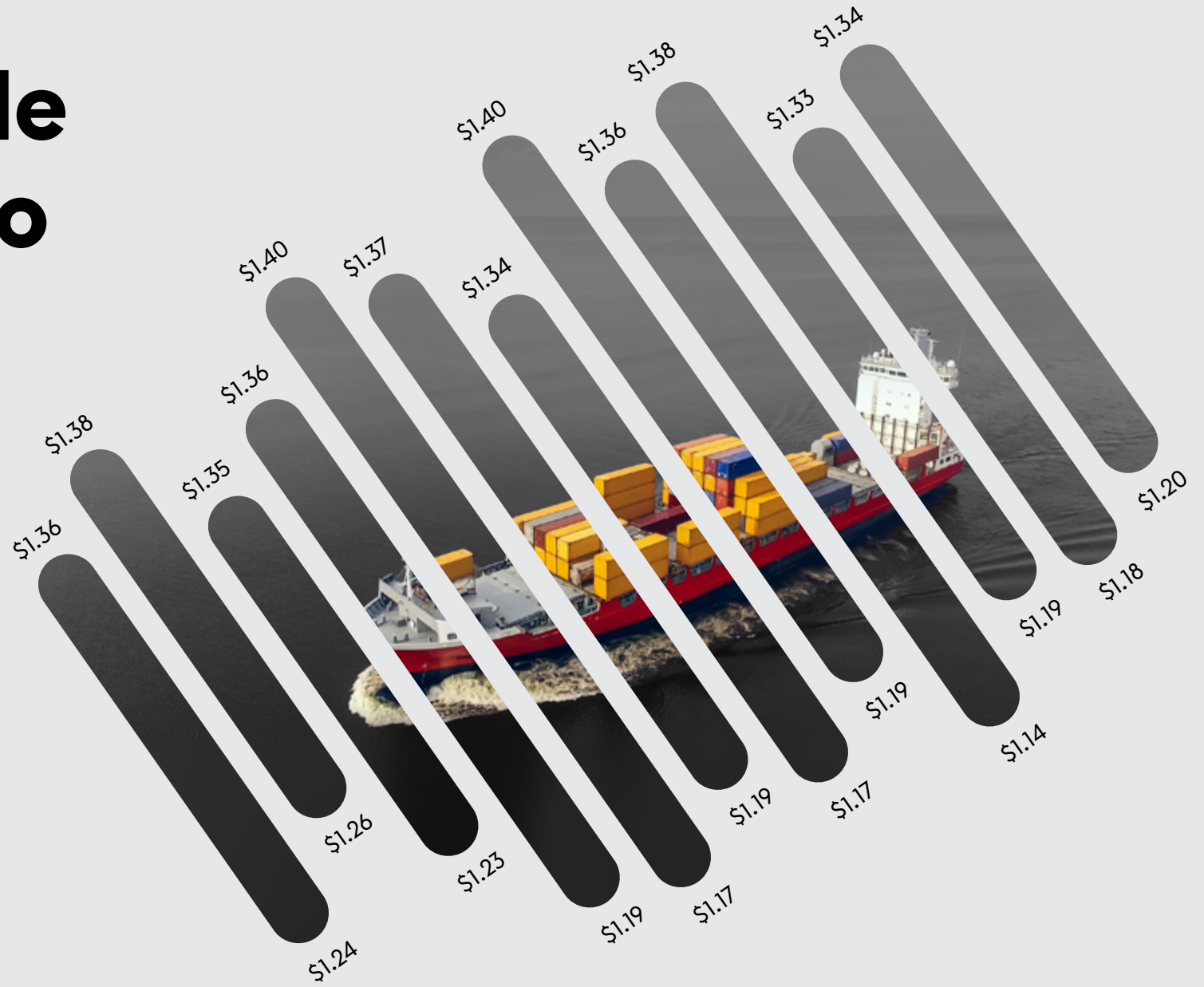
### Los 3 principales riesgos económicos a la baja



Sólo se muestran los riesgos "top 3". Otros riesgos son: los ciberataques, las interrupciones en el suministro, el comercio entre Estados Unidos y China y la política fiscal estadounidense.

## SECCIÓN 2

# Temas de mercado



## ¿Puede la desigualdad en el despliegue y aceptación de vacunas frenar la recuperación económica global?

El rápido desarrollo de varias vacunas contra el COVID-19 es un hito humano extraordinario. Sin embargo, la demanda mundial sigue superando la oferta y la distribución está muy sesgada a favor de las economías avanzadas, lo que alimenta las perspectivas económicas divergentes. A finales de agosto, 1/4 de la población mundial estaba totalmente vacunada contra el COVID-19, pero sólo menos del 1% pertenecía a países de bajos ingresos, frente al 55-60% de los países de altos ingresos. Reasignar los suministros a las naciones en desarrollo es crucial para aliviar el riesgo de nuevas variantes más infecciosas o que evadan la vacuna, lo que se considera uno de los mayores riesgos económicos mundiales en los próximos dos años\*.

Las evidencias sobre la eficacia de las vacunas para prevenir las hospitalizaciones han llevado a la eliminación de las medidas de restricción de movimiento en muchos países. En consecuencia, se estima que el PIB mundial ya ha superado los niveles anteriores a la pandemia, según los datos del IHS Markit, pero los distintos niveles de inmunidad a nivel mundial están provocando un crecimiento económico global divergente. El FMI mejoró sus previsiones de crecimiento para los países avanzados este año y el próximo, con la mayor mejora acumulada del 2% para EE.UU., en parte debido a su generoso estímulo fiscal y el fuerte ahorro de los hogares heredado de la pandemia. Por el contrario, las economías emergentes se enfrentan a dificultades fiscales y de inmunización, lo que ha llevado a rebajar

las previsiones de crecimiento para 2021, especialmente en la India, que ha pasado del 12.5% al 9.5% (datos del FMI, julio del 2021). Se espera que muchos países subdesarrollados, especialmente en el África subsahariana y América Latina, que ya sufrían de debilidad estructural, no recuperen los niveles de producción anteriores a la pandemia hasta el 2023, debido al limitado acceso a las vacunas y la falta de apoyo político. Las economías desarrolladas se beneficiarán de la inercia creada por el consumo, ayudadas por la continuación del apoyo monetario y fiscal. Oxford Economics prevé que el gasto de los consumidores de los países del G7 aumente más de un 6% este año y más de un 5% el próximo. Esto supondría mayor aumento consecutivo desde principios de la década de los 70s. Sin embargo, la confianza de los consumidores se ha visto afectada por la propagación de la variante Delta, y los indicadores de alta frecuencia, como los PMI, se han desplomado recientemente. El sector servicios en Japón e India sigue en territorio de contracción, en medio de un nuevo aumento de los casos de Covid en Asia, donde las campañas de vacunación van a las zaga de las europeas y estadounidenses. Esto supone una amenaza para las perspectivas de crecimiento en el 2022, ya que las bajas tasas de vacunación, combinadas con el aumento de los casos, hacen que muchas economías asiáticas sean susceptibles de sufrir contratiempos por el Covid-19, lo que provocaría importantes interrupciones en las cadenas de suministro internacionales e industriales.



**El crecimiento mundial está en riesgo por la distribución desigual e ineficiente de las vacunas. Esto también puede prolongar una tendencia de una década de bajo rendimiento de los activos de los países emergentes en comparación con los activos de los países desarrollados (especialmente los estadounidenses).**

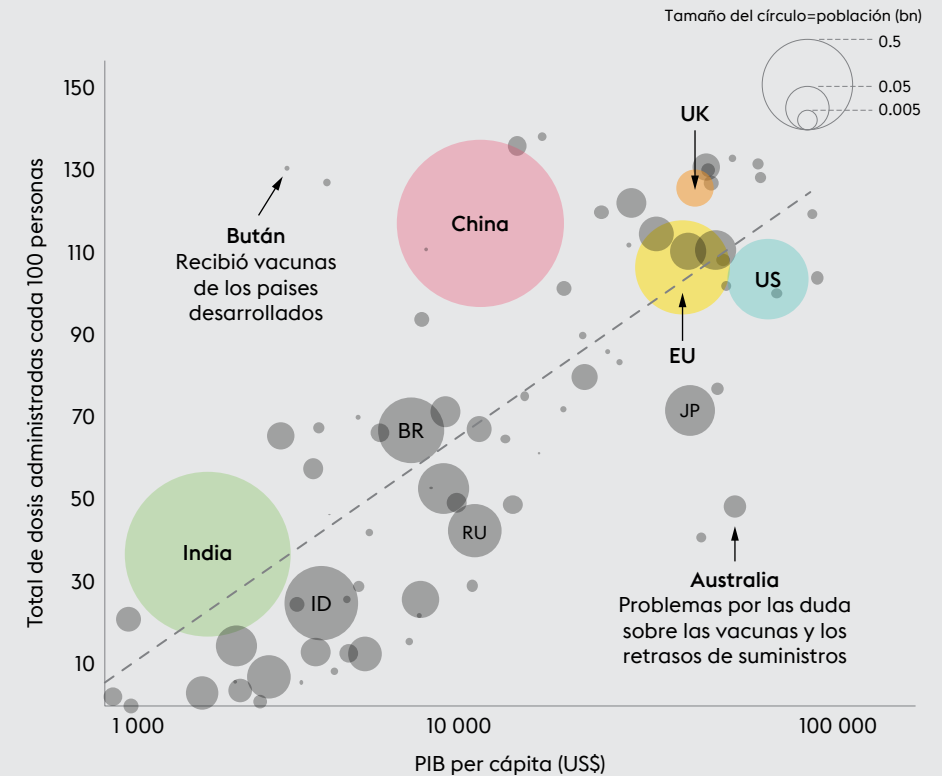
**George Vessey**

FX & Macro Strategist, UK



## Los países ricos tienen mayores tasas de vacunación

Avance de la vacunación según el PIB per cápita



Las altas tasas de vacunación se concentran principalmente en las naciones más ricas del mundo (Reino Unido, EEUU), mientras que los casos de Covid-19 resurgen en todo el mundo (especialmente en Asia). Este desequilibrio podría favorecer la aparición de una variante resistente a la vacuna que amenace la recuperación económica mundial e impulse la demanda de activos refugio. Las naciones del G7 se proponen suministrar al menos 879 millones de dosis de vacunas a las naciones más pobres del mundo, habida cuenta de las implicaciones sanitarias, económicas y morales de la desigualdad en materia de vacunas.

Fuente: World Bank, Our World in Data, Western Union Business Solutions- Agosto 2021

## ¿Estamos subestimando de nuevo la inflación?

Con un crecimiento económico que empieza a tocar techo, el debilitamiento previsto del impulso de la política monetaria en los próximos trimestres podría empezar a afectar a los activos de riesgo. Los inversores han empezado a mirar más allá de las perspectivas a corto plazo, hacia horizontes más lejanos, en los que la inflación sigue siendo elevada pero no provoca trastornos fundamentales en la economía. Las empresas, sin embargo, están luchando contra el aumento en los costes de producción y plazos de entrega más largos los cuales pesan sobre sus márgenes operativos.

Si se observan las últimas encuestas empresariales, las compañías europeas ya han empezado a repercutir en parte a los consumidores este aumento en los costes de producción, los cuales han aumentado al ritmo más alto en los últimos 21 años. Esta tendencia podría continuar en el 2022. En los mercados financieros crece la preocupación por un nuevo período de "stagflation", caracterizado por una mayor inflación y una desaceleración en el crecimiento económico. Con los precios del petróleo de nuevo en máximos de 7 años en EE.UU., y los precios del gas en Europa en máximos históricos tras un rebote del 700% en 6 meses, los rendimientos de los bonos del Estado, que estuvieron dormidos durante el segundo y tercer trimestre del 2021, han empezado a cuestionar finalmente la idea de que las presiones inflacionistas son transitorias.

Aunque los mercados emergentes, en general, están mucho mejor preparados para un nuevo "taper tantrum" de la Fed, por sus mayores reservas de divisas, su sólida balanza comercial y la debilidad de sus monedas, siguen existiendo algunos riesgos. El primer reconocimiento de una inflación superior a la esperada por parte de la Fed y las primeras especulaciones sobre una reducción del programa de compra de bonos este año se encontraron con una depreciación selectiva de los activos de los mercados emergentes. Las divisas que gozan del respaldo de sus respectivos bancos centrales (Brasil, República Checa, Rusia) se han visto menos afectadas por los recientes problemas, pero las divisas de los países con situaciones sanitarias más complicadas y/o deficitarias (Nigeria, Sudáfrica, Tailandia) están pasando apuros.

Esto significa que la política monetaria regional seguirá desempeñando un papel en la medición y previsión del sentimiento actual, además del panorama general. Los bancos centrales de los países emergentes están hablando de reducir lentamente sus programas de compra de bonos, por lo que hemos entrado en la segunda fase del período de política monetaria restrictiva posterior a la crisis. Por lo tanto, las divergencias monetarias deberían seguir siendo un importante motor de la volatilidad en el mercado de divisas durante el 2022.



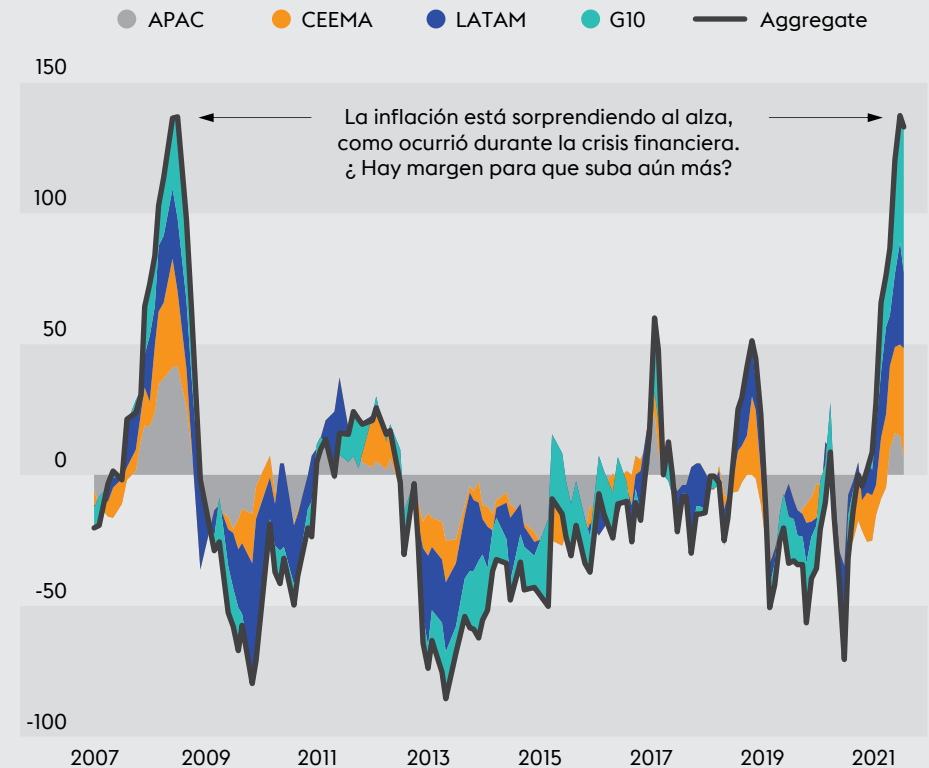
**Las políticas monetarias restrictivas en EEUU podrían generar problemas para las divisas de países emergentes, si sus bancos centrales no consiguen frenar la presión inflacionaria.**

**Boris Kovacevic**  
FX & Macro Strategist, CEE



## ¿Persiguirá el miedo a la inflación a los bancos centrales en 2022?

Índice de sorpresa de la inflación de Citi Group



El repunte de la inflación inducido por la pandemia ha tomado por sorpresa a los economistas. Aunque la reciente bajada en los precios de las materias primas ha empezado a respaldar la hipótesis del carácter transitorio de la inflación, las perturbaciones en la oferta y el consumo reprimido de la demanda podrían hacer que la inflación mundial se mantuviera al alza durante más tiempo del previsto. En este caso, una política monetaria restrictiva que se despliegue demasiado rápido podría provocar movimientos en los mercados, especialmente en el caso de los activos de riesgo, cuyas valoraciones son artificialmente elevadas debido al exceso de crédito desde la pandemia.

Fuente: Refinitiv, Citi Group, Western Union Business Solutions - Agosto 2021

## ¿Habrá una burbuja económica derivada de la pandemia?

Las condiciones de crédito nunca han sido tan favorables, debido a la respuesta monetaria y fiscal coordinada de los bancos centrales y los gobiernos para apoyar a la economía mundial afectada por la pandemia. Los tipos de interés se redujeron hasta casi cero y se crearon gigantescos planes de préstamos para apoyar a las empresas asfixiadas por las restricciones a la actividad económica. Esta liquidez barata supuso una oportunidad para comprar activos de riesgo descontados, que los inversores aprovecharon. Paradójicamente, mientras las economías mundiales se contraían el año pasado, la demanda de acciones y otros activos como los bienes raíces y las criptomonedas se disparó. Los índices bursátiles mundiales llegaron a alcanzar máximos históricos tras la gran liquidación del invierno del 2020, en la que se borró un tercio de la capitalización bursátil de los índices estadounidenses. Esta búsqueda de rentabilidad a bajo coste es un fenómeno que también se observó tras el desplome del mercado en el 2009, pero la velocidad y las escalas de los últimos 12 meses han sido sorprendentes.

El impresionante rendimiento de los activos de riesgo ha suscitado un debate importante: ¿están justificadas estas elevadas valoraciones o estamos asistiendo a una o varias burbujas? En finanzas, una burbuja es un mercado en el que el precio de un activo se considera desconectado de la realidad y no está respaldado por factores tangibles. Entonces, ¿están los niveles actuales de la renta variable o la vivienda sobrevalorados?

La sólida temporada de beneficios en EE.UU. y Europa en el segundo trimestre del 2021, junto con las recientes señales del la Fed que indican un proceso paulatino del endurecimiento de la política monetaria, apoyan la noción de un continuo repunte del riesgo. Sin embargo, algunos participantes del mercado creen que esta subida en el nivel de precios no esta justificada y expresan tres advertencias clave: 1) a finales de julio del 2021, el indicador "Buffet", que compara la capitalización bursátil total de las acciones estadounidenses con el PIB nacional, alcanzó un máximo histórico del 236%, es decir, un 89% por encima de la media histórica; 2) la volatilidad del mercado es históricamente baja, lo que sugiere que los participantes en el mercado podrían enfrentarse pronto a un cambio brusco de las condiciones financieras; 3) el sentimiento bajista aumentó a principios de agosto por encima de su media histórica, según una encuesta de AAll\* del sentimiento de los inversores.

"Los árboles no crecen hasta el cielo", como se dice, y existen 4 factores que podrían desencadenar una fuerte corrección de los precios. 1) una repentina subida de los tipos de interés, impulsada por el rápido despliegue de una política monetaria restrictiva. 2) otra ola pandémica que obligue a los gobiernos a restablecer restricciones de movimiento. 3) un aumento inesperado de las quiebras o impagos de las grandes empresas. 4) un endurecimiento en la regulación del mercado inmobiliario y/o el de las criptomonedas.



**Los niveles de precio de los activos de mayor riesgo, como las acciones y los inmuebles, nunca han estado tan altos. Por lo tanto, si los tipos de interés estadounidenses suben rápidamente, esto puede poner en peligro el potencial de crecimiento y convertir la deuda de las empresas en un problema mucho mayor.**

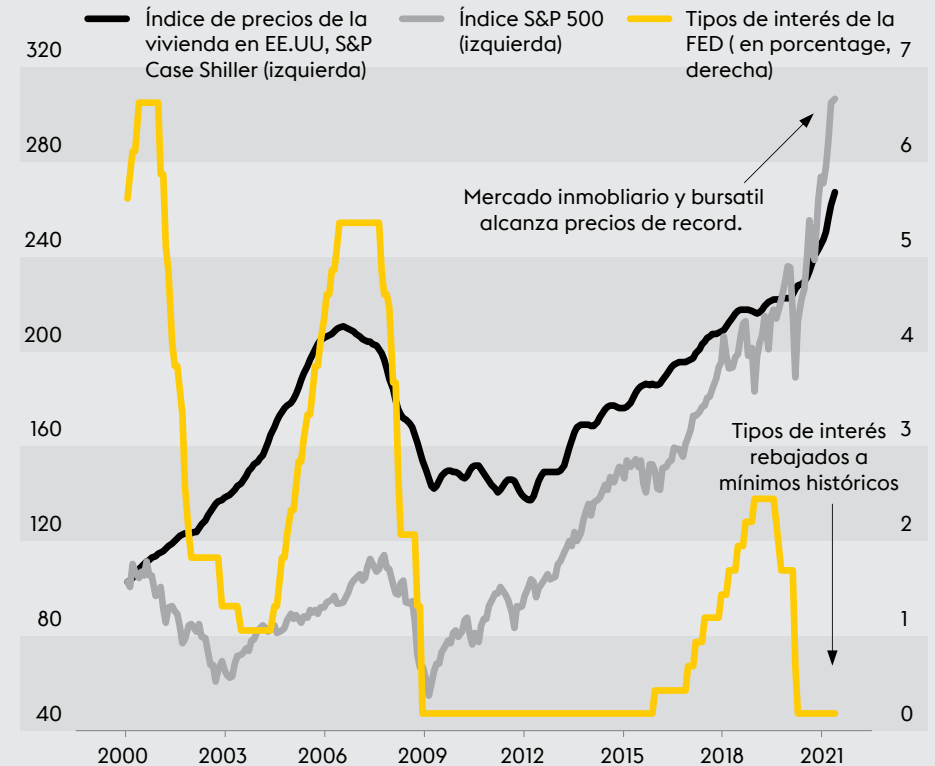
**Guillaume Dejean**

FX & Macro Strategist, France



## ¿Cuánto durará esta tendencia de mercado?

Índice de precios de la renta variable y de la vivienda en EE.UU. frente a los tipos de interés oficiales (en %)



La subida de los tipos de interés en EE.UU. es un factor positivo para el dólar, ya que refuerza su atractivo en comparación con sus homólogos que ofrecen un menor rendimiento. Sin embargo, la subida de los tipos podría ser problemática para el dólar si desencadena una importante contracción del crédito, lo que llevaría a los precios de las acciones y de la vivienda a un nivel (sustancialmente) inferior. Es probable que una venta generalizada en el mercado beneficie a las divisas tradicionales de refugio, como el yen japonés, y en cierta medida al franco suizo.

Fuente: Case Shiller, FOMC, Western Union Business Solutions - Agosto 2021  
\* Desempeño del índice S&P 500, rebasado a 100 el 1 de enero de 2000

## La paradoja de la energía renovable

La demanda global de materias primas disminuyó durante el inicio de la pandemia, esto tuvo un efecto bajista en los precios de las materias primas. El 2020 también implicó la mayor caída anual en emisiones mundiales de CO2 desde la Segunda Guerra Mundial, lo que supuso un momento único en el desafío al que se enfrenta el mundo para reconstruir economías mientras se aborda la crisis climática global.

Ahora está en marcha una nueva era de crecimiento intensivo en materias primas. De hecho, el índice de materias primas de CRB ha subido un 35% en lo que va de año, con un amplio repunte en el precio de algunas materias primas clave como el cobre, la madera y el mineral de hierro, los cuales han alcanzado máximos históricos. Los precios del petróleo repuntaron desde sus mínimos históricos, durante la pandemia y se espera que la demanda en 2022 supere el crecimiento de la oferta. Aun así, el foco de atención está girando hacia las fuentes de energía renovable y los metales industriales como el cobre, el aluminio, el litio y el cobalto, que son clave para acelerar la transición energética verde. Es importante distinguir entre los impulsores a corto plazo de los precios de las materias primas, como las perturbaciones en la oferta y la demanda relacionadas con la era pandémica, y los derivados de la transición energética la cual impulsará la demanda de determinadas materias primas, lo que podría provocar una fase de "inflación verde" en el corto plazo.

Se prevé que el abandono de los combustibles fósiles en favor de las fuentes de energía renovables inflará los precios en general, incluido el petróleo, debido a la falta de nueva oferta. Una transformación estructural que se aleje de la producción de combustibles fósiles también podría provocar una depreciación de la moneda de las economías exportadoras de combustibles fósiles, como Canadá o Noruega (exportadores de crudo). Mientras tanto aunque Australia es el mayor productor de mineral de hierro, también tiene la segunda reserva de litio mas grande del mundo, lo que podría ser un apoyo para su economía y su moneda durante la transición verde. Así pues, aunque a largo plazo veamos focos de apreciación para las divisas de los exportadores de "energía verde", es probable que las monedas tradicionales relacionadas con las materias primas sigan apoyadas por la demanda a corto plazo.

Mientras tanto, los gobiernos de todo el mundo están aumentando las inversiones en infraestructuras ecológicas y proyectos sostenibles para cumplir los objetivos del Acuerdo de París sobre el cambio climático, pero sólo el 2% del gasto de recuperación de los gobiernos se destina a transiciones energéticas limpias. La Agencia Internacional de la Energía ha advertido que en 2021 y 2022 podrían producirse algunos de los mayores aumentos de la historia en las emisiones de carbono relacionadas con la energía en medio de la recuperación económica impulsada por los estímulos post-pandémicos.



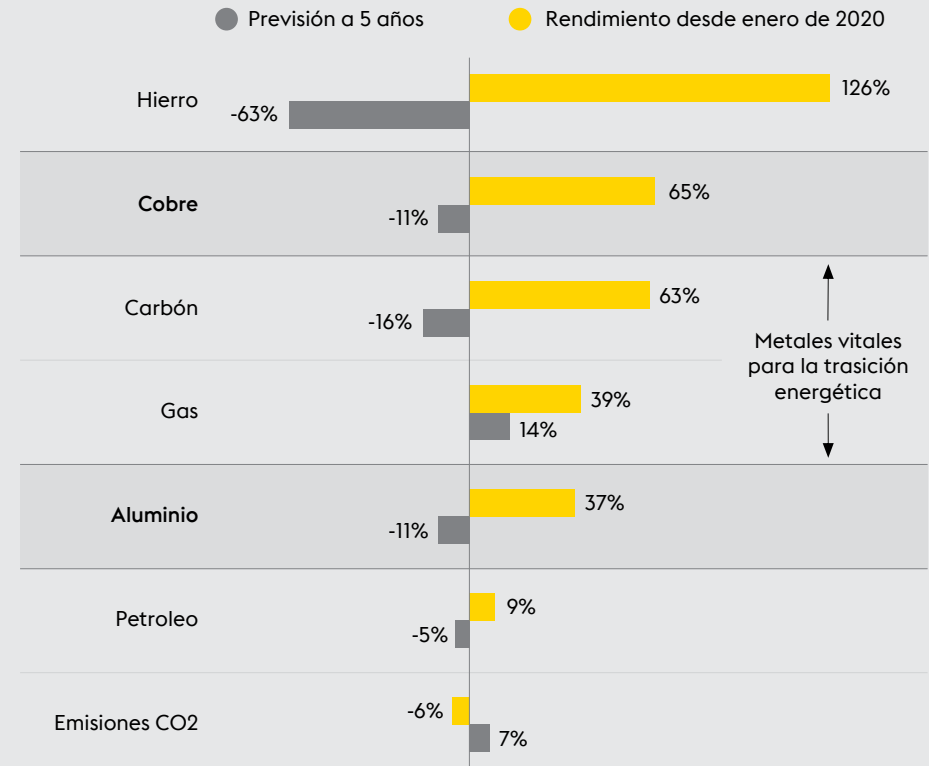
**El impacto del cambio climático se considera una de las mayores amenazas para la estabilidad económica. Intentar frenar las emisiones de CO2 al tiempo que se garantiza el crecimiento económico supone un reto paradójico.**

**George Vessey**  
FX & Macro Strategist, UK



## Se acerca una costosa transición ecológica

Precio al contado de las principales materias primas relacionadas con el clima



Los precios de las materias primas se han disparado desde los niveles anteriores a la pandemia pero, ¿han alcanzado sus máximos? La transición energética mundial hacia la descarbonización reforzará la demanda de ciertas materias primas. Esto podría tener un profundo impacto en la remodelación del comercio mundial también, con el esperado cambio de los combustibles fósiles a fuentes de energía renovable evidente por las predicciones de precios a largo plazo.

Fuente: FMI, Oxford Economics, Western Union Business Solutions - Agosto 2021

## La complejidad del comercio tras el Brexit

En una de las recuperaciones más fuertes de la historia moderna, el comercio mundial ha recuperado todas sus pérdidas inducidas por la pandemia. Sin embargo, la recuperación se ve empañada por las disparidades regionales y la continua debilidad del sector servicios, del que depende en gran medida la economía británica. Además de la pandemia, la salida del Reino Unido de la UE ha provocado disrupciones en la cadena de suministro y ha aumentado la incertidumbre. En enero del 2021 se registró una caída del 40% en las exportaciones a la UE y del 30% en las importaciones desde el continente. Aunque algunas de estas disrupciones han desaparecido, la escasez de personal y las restricciones fronterizas siguen pesando y las tensiones políticas entre el Reino Unido y la UE siguen siendo graves, sobre todo en lo que respecta al protocolo de Irlanda del Norte.

Los datos ya sugieren que el Brexit podría acelerar una tendencia de una década en el comercio entre el Reino Unido y la UE. La concentración del comercio del Reino Unido se ha ido diversificando lejos de la UE desde 1991, cuando la proporción de las exportaciones de bienes del Reino Unido a la UE alcanzó su máximo, el 60%. Mientras tanto, las importaciones británicas de Alemania languidecen ahora cerca de los niveles anteriores a 2009, mientras que las importaciones de China aumentan a un ritmo más rápido. Aunque el Acuerdo de Comercio y Cooperación firmado por el Reino Unido y la UE permite un comercio libre de aranceles y cuotas, la disociación comercial a largo plazo entre el Reino Unido y la UE se está acelerando claramente.

Aunque es difícil destrafar completamente

los impactos del Brexit de los del Covid-19, las comparaciones con los datos del 2019 revelan que el comercio de servicios del Reino Unido ha disminuido más con los países de la UE que con los de fuera de la UE. En el primer trimestre del 2021, la proporción del total de las exportaciones de servicios del Reino Unido a los países de la UE y de las importaciones procedentes de la UE, alcanzó su nivel más bajo desde el primer trimestre del 2016. Esto se debe, en parte, a la reducción de los viajes internacionales, que afecta a la capacidad de las empresas británicas para comerciar, pero también a las nuevas barreras no arancelarias. Dicho esto, el Reino Unido es considerado un líder mundial en servicios financieros y empresariales y ha registrado un superávit comercial en servicios con la UE, todos los años desde el 2005.

Este cambio hacia el comercio de servicios podría, sin duda, dirigir la recuperación económica del Reino Unido, sobre todo teniendo en cuenta el crecimiento de los servicios digitales durante la pandemia. Teniendo esto en cuenta, los riesgos de la libra esterlina se inclinan al alza. Sin embargo, el comercio de los bienes del Reino Unido con países no pertenecientes a la UE superó al de los países de la UE en el primer trimestre del 2021 y China ha sustituido a Alemania como mayor mercado de importación del Reino Unido. Todo ello a pesar del aumento del 600% de los fletes\* provenientes de Asia y del aumento de los plazos de entrega en comparación con los niveles anteriores a la pandemia. Esta dependencia de China representa un riesgo potencial para las perspectivas comerciales del Reino Unido, especialmente en medio de las todavía frágiles relaciones entre este país y China.



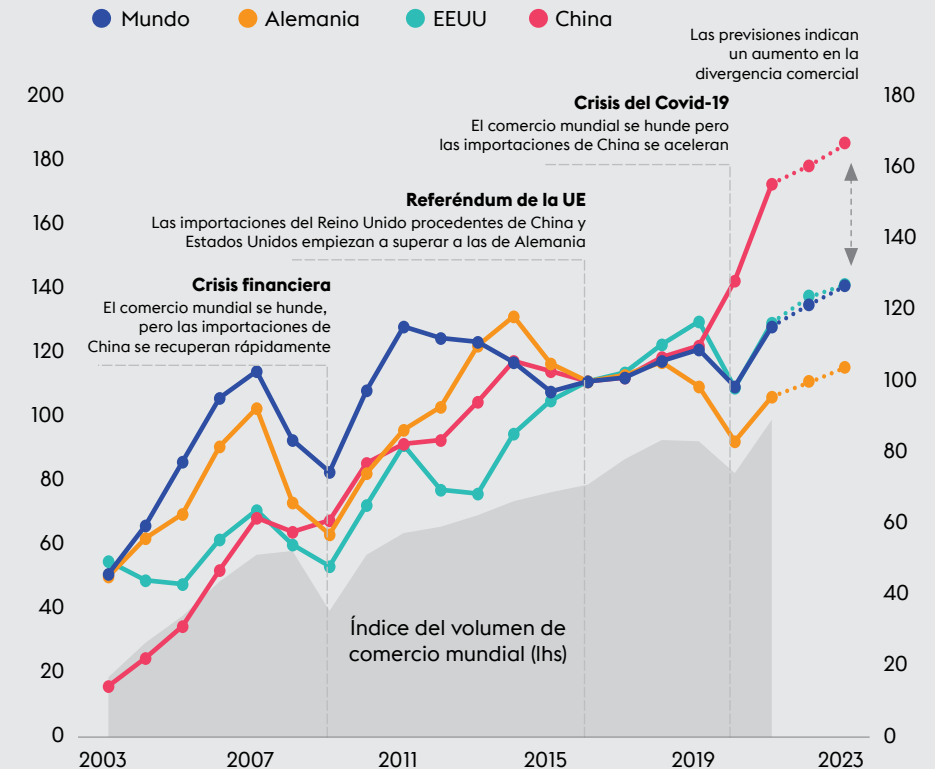
**Navegar por el entorno comercial posterior al Brexit es complejo, pero una estrategia diversificada de la cadena de suministro debería ayudar a aumentar la resiliencia al tiempo que desbloquea nuevas oportunidades fuera de la UE.**

**George Vessey**  
FX & Macro Strategist, UK



## El comercio entre Reino Unido y China se ha acelerado desde el Brexit

Volúmenes de importación del Reino Unido - índice rebasado a 100 en 2016 (rhs)



A pesar de que la pandemia ha puesto de manifiesto la fragilidad de los sistemas de suministro modernos, todavía no se ha producido un cambio a gran escala hacia la deslocalización del suministro. Por el contrario, las importaciones totales del Reino Unido procedentes de China se han acelerado en comparación con las de sus vecinos europeos, y se prevé que esta tendencia continúe.

Fuente: Oxford Economics, Refinitiv, Western Union Business Solutions - Agosto 2021

\* Fuente: Freightos Baltic Index (East Asia/China to North Europe)- Agosto 2021.

## Elecciones legislativas en EE.UU.

La coordinación de la política monetaria y fiscal, la cual ha creado un paquete de estímulos sin precedentes, ha contribuido a que la economía de Estados Unidos alcance sus niveles prepandémicos durante el segundo trimestre del 2021. La demanda acumulada, las continuas reaperturas y el cambio en el consumo, de bienes a servicios, ayudarán a mantener este impulso el próximo año. Sin embargo, dada la naturaleza prospectiva de los mercados financieros, algunas de las cotizaciones en el mercado bursátil serán más difíciles de justificar en el futuro, en un contexto de endurecimiento de las políticas monetarias y fiscales.

La hipótesis del banco central estadounidense sobre el carácter transitorio de la inflación podría ponerse a prueba en los próximos trimestres. A nivel global, los precios de la energía se están disparando y los precios mundiales de los alimentos son más de un 30% superiores a los del año pasado. El aumento de los precios de la vivienda y del sector servicios, y la escasez de mano de obra en algunos sectores podrían convertirse también en una preocupación para la Reserva Federal. Sin embargo, los mayores niveles de endeudamiento y la sensibilidad de los mercados financieros a los cambios sustanciales en los tipos podrían limitar el alcance del agresivo ciclo de subidas de la Fed, como ocurrió en 2017-2018.

Las cuestiones fiscales tendrán que plantearse en un contexto de aumento en los niveles de deuda y de una subida generalizada en el precio de muchos activos financieros. Las tensiones comerciales tampoco dan señales de disminuir a corto plazo. Los asuntos geopolíticos del 2022 se abordarán dentro de un contexto de elecciones legislativas, en las que los demócratas intentarán defender su mayoría. Un Congreso dividido podría suponer un lastre para el programa de inversiones en infraestructuras de Biden, e incluso podría reavivar el debate sobre el techo de la deuda.

Incluso con una volatilidad históricamente baja en todas las clases de activos, estos acontecimientos políticos podrían agitar los mercados. Varios bancos centrales ya han empezado a endurecer su política monetaria, ya sea verbalmente o en la práctica. Al mismo tiempo que los bancos centrales cierran gradualmente el grifo de liquidez, la polarización política internacional y nacional está en máximos históricos\*. Por ejemplo, el escepticismo occidental contra China ha crecido desde el estallido de la pandemia y la amenaza de una nueva guerra en Afganistán es de nuevo una posibilidad. Hasta ahora eclipsadas, las tensiones geopolíticas podrían volver gradualmente al centro de atención y empezar a tener un mayor impacto en los rendimientos de los mercados.

“

**Las cuestiones políticas tendrán un mayor impacto en un contexto de endurecimiento de la política monetaria y fiscal. El crecimiento del próximo año seguirá siendo fuerte, pero el impulso ya está empezando a disminuir.**

**Boris Kovacevic**

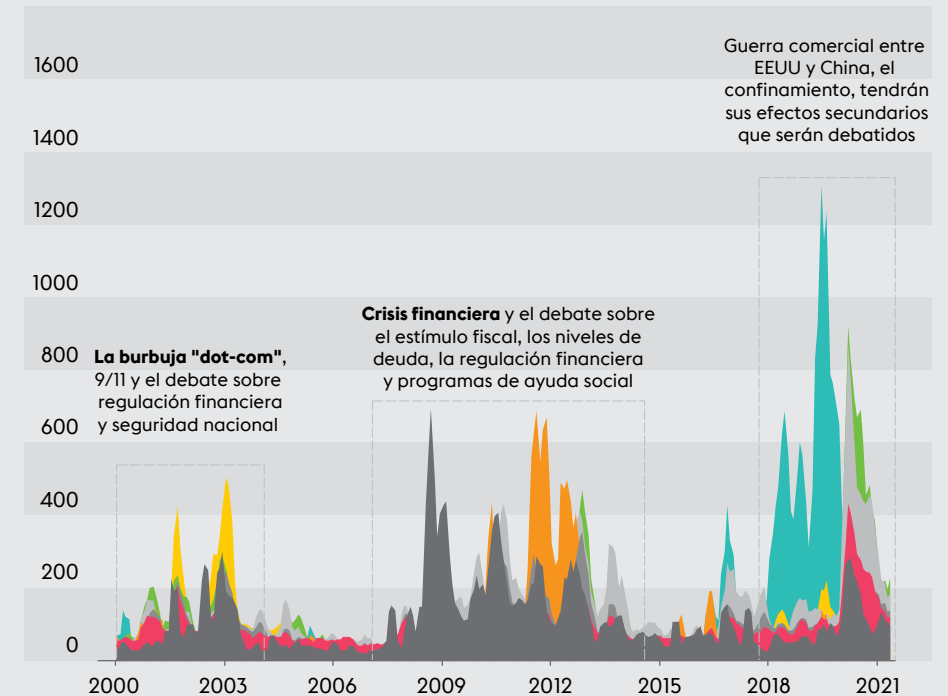
FX & Macro Strategist, CEE



## ¿Será la política el motor de la volatilidad en 2022?

Índice de incertidumbre política de EE.UU.

- Deuda pública
- Política fiscal
- Política comercial
- Defensa
- Ayudas sociales
- Atención sanitaria
- Economía
- Regulación financiera



Toda crisis va acompañada de un "shock" inicial y de un efecto secundario que perdura incluso después de la crisis. El próximo año se caracterizará por el debate sobre estos efectos secundarios y el legado de los déficits fiscal y monetario. Este debate estará influenciado por el resultado de las elecciones legislativas en EE.UU. y por factores como el auge de los precios de la vivienda y el vencimiento de los programas de desempleo.

Fuente: "Measuring Economic Policy Uncertainty" de Scott Baker, Nicholas Bloom and Steven J. Davis de [www.policyuncertainty.com](http://www.policyuncertainty.com), Western Union Business Solutions - August 2021

## Riesgo político en la Unión Europea

Las dos mayores economías de la Unión Europea - Francia y Alemania - se enfrentan a importantes elecciones en los próximos meses, que podrían suponer un importante cambio en la gobernanza política. En Alemania, las elecciones federales de septiembre de 2021 marcaron el fin del reinado de Angela Merkel. En Francia, el actual presidente Emmanuel Macron se presentará a un segundo mandato en las elecciones de abril del 2022, pero un aumento en el descontento social podría socavar sus ambiciones.

La popularidad tanto de los gobernantes alemanes como de los franceses sufrió un golpe en las primeras etapas de la pandemia. Ambos se enfrentaron a las críticas por un despliegue de vacunas comparativamente lento y una mala gestión general. En Alemania, la herencia de Angela Merkel y su largo reinado de 16 años puede que sea demasiado pesada para su sucesor. El partido político más antiguo de Alemania, el SPD, se impuso por un estrecho margen a su rival conservador CDU/CSU, pero al país le esperan semanas o incluso meses de prolongadas conversaciones para formar una coalición. Una coalición a tres bandas no tiene precedente, y podría llevar a un bloqueo político en medio de divergencias entre los partidos alemanes en cuestiones fiscales, sociales y medioambientales.

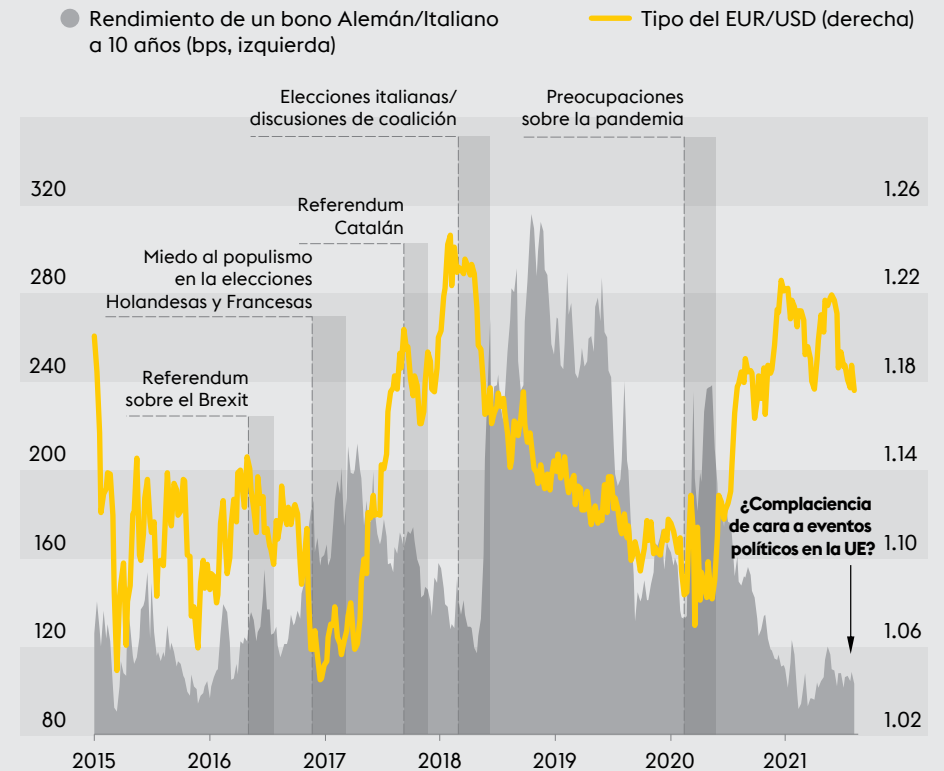
En Francia, los últimos sondeos sugieren que las elecciones del 2022 serán una revancha de

las elecciones francesas de 2017 entre el actual presidente Macron y el partido de extrema derecha, Frente Nacional, de Marine Le Pen. En cualquier caso, las elecciones anteriores resultaron sorprendentes, ya que los candidatos favoritos no cumplieron con las expectativas y su reputación se vio afectada. En esta ocasión, varios factores podrían dar lugar a más sorpresas durante esta campaña, como la baja popularidad del presidente Macron o un probable alto índice de abstención. Además, todavía no está claro quienes van a ser los candidatos del partido de centro-derecha (Les Républicains) y de centro-izquierda (Parti Socialiste).

Con todo, el clima político en Francia y Alemania ha evolucionado a lo largo de los años. Por ejemplo, el partido de Le Pen abandonó su compromiso de salir de la eurozona. Por este motivo, los inversores europeos parecen menos nerviosos ante los acontecimientos políticos, ya que una victoria de un candidato/partido anti-empresarial y/o euroescéptico en Francia o Alemania parece menos probable. No obstante, el nombramiento de un nuevo líder, o de una coalición de gobierno que reivindique un cambio radical, podría afectar a la confianza del mercado y los inversores podrían alejarse de los activos europeos, e incluso del euro.

## El Euro se deprecia cuando la inestabilidad política aumenta

Diferencia entre el rendimiento de un bono a 10 años y el EUR/USD



“

**Aunque a veces estos comicios son ignorados por el mercado, las elecciones francesas del 2022 podrían inducir volatilidad en el euro. La unida y la estabilidad política de Europa sera el foco durante el cambio de liderazgo en Alemania.**

**Guillaume Dejean**

FX & Macro Strategist, France



Desde el 2009, la zona euro ha sufrido múltiples episodios de volatilidad, y los inversores han rechazado en ocasiones los activos europeos y el euro. La inestabilidad política fue amenudo una excusa para vender la moneda común, como se vió durante la campaña presidencial francesa en 2017, y los giros políticos en Italia tras las elecciones del 2018. Estos tiempos turbulentos también fueron un potente catalizador para la demanda de activos refugio, como el franco suizo.

Fuente: Refinitiv, Western Union Business Solutions - Agosto 2021

## Las desigualdades en China

El año pasado, China superó a Estados Unidos en cuanto a nuevas inversiones extranjeras directas, según la ONU, y se espera que se convierta en la mayor economía del mundo antes de que termine la década. A día de hoy, las previsiones indican que China registrará un crecimiento de la producción del 8.1% en 2021, y del 5.7% en el 2022, según el último informe del FMI. En comparación estas previsiones superan a la economía mundial (6% y 4.9%), las economías desarrolladas (5.6% y 4.4%) y las emergentes (6.3% y 5.2%). Además de estas buenas perspectivas, las empresas extranjeras se fijan en China por su atractivo perfil de calidad/coste en el sector manufacturero y el aumento en el nivel de vida de 1,400 millones de chinos.

En el último plan a 5 años, diseñado en Marzo del 2021, los dirigentes chinos establecieron sus prioridades en términos de desarrollo económico y estrategia. Se dará prioridad a la calidad sobre la cantidad en cuanto a la tipología de crecimiento económico, lo que podría significar una normalización de la tasa de crecimiento por debajo del 5-6% en un futuro próximo. China también tratará de ser más autosuficiente en cuanto a tecnología, promoviendo específicamente prácticas de bajas emisiones de carbono. También se espera que el endurecimiento de las condiciones crediticias para frenar la disparada deuda de las empresas (222% del PIB en el cuarto trimestre del 2020) y la lucha contra las desigualdades sigan siendo las principales prioridades.

Un acontecimiento clave en China este año ha sido la aceleración de medidas regulatorias por parte del gobierno chino para regular los desequilibrios del mercado, pero también para evitar las prácticas monopolísticas. Las empresas tecnológicas, como Alibaba, fueron las primeras en sufrir esta oleada de endurecimiento de las normas, y luego las empresas de banca, educación, inmobiliarias y de juegos de azar fueron también el objetivo de Beijing. Los inversores extranjeros se vieron sorprendidos y, en general, recortaron sus posiciones en acciones chinas. ¿Impactará este endurecimiento regulatorio sólo a algunos sectores, o podría afectar a la economía china en general? Esta última posibilidad es muy preocupante.

La economía china lleva algunos años en transición y al corto plazo, no podrá cambiar totalmente su modelo de crecimiento. Sus esfuerzos por limitar la generación de crédito para frenar ya su enorme apalancamiento (la deuda total en China supera el 300% del PIB) son legítimos, pero todavía es muy pronto para saber si la economía china va a poder crecer con naturalidad sin su "combustible" tradicional. China no puede permitirse hacer frente a una fuga de capital extranjero similar a la depreciación del yuan del 2015, por lo que los funcionarios chinos probablemente procederán con alguna forma de política monetaria fácil expansiva para apoyar el crecimiento.



**Las restricciones en algunos sectores y la crisis de Evergrande reflejan un control más estricto de las empresas. Sin embargo, estos cambios drásticos en China podrían tener un coste, y los mercados mundiales reaccionarán a los acontecimientos en Pekín.**

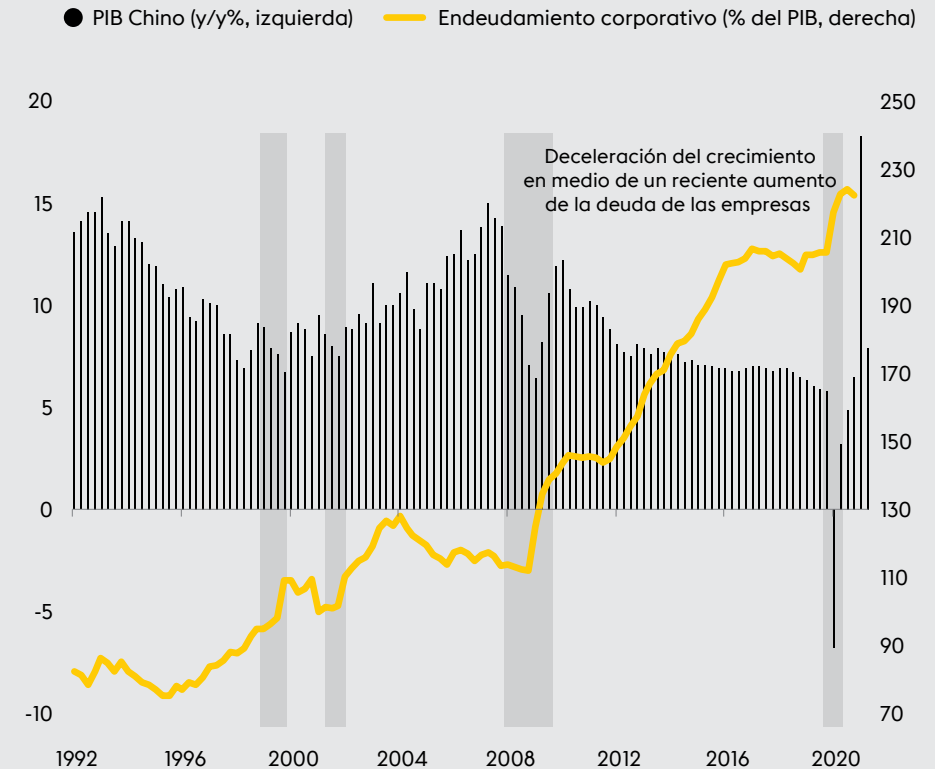
**Guillaume Dejean**

FX & Macro Strategist, France



## ¿Como mejorará China su ratio de deuda/PIB?

Crecimiento económico trimestral de China vs Niveles corporativos de endeudamiento



Las medidas regulatorias desplegadas por el gobierno de Xi Jinping alimentaron la preocupación de los inversores en cuanto al riesgo de invertir en China. El yuan ha mostrado resistencia a la gran depreciación bursátil en el 2021, pero podría debilitarse si se intensifican las fugas de capital. Un menor potencial de crecimiento podría llevar a una revalorización a la baja de la moneda china, ya que existe una fuerte correlación entre la moneda china y las perspectivas económicas.

Fuente: Refinitiv, Western Union Business Solutions - Agosto 2021

## SECCIÓN 3

# Previsiones de mercado



## ¿La política de la Fed se traducirá en una apreciación del dólar?

Después de alzarse un 9% frente al euro en 2020, la depreciación del dólar estadounidense en 2021 comenzó a enfriarse. El dólar ha borrado un tercio de las pérdidas del año pasado, decidido a conservar su corona como la moneda más negociada a nivel global. Ahora, las divergencias monetarias han vuelto y, al igual que en el 2015-2016, están teniendo una gran influencia en la volatilidad del EUR/USD.

La economía estadounidense va por delante de la eurozona en la carrera de la recuperación. La rápida y gigantesca respuesta monetaria y fiscal de EEUU no tiene parangón, incluyendo un plan de recuperación de 1.9 trn de dólares en marzo y un plan de infraestructuras de más de 1 billón de dólares que está siendo revisado por el Congreso. Si a esto le sumamos el fuerte despliegue de vacunas en EE.UU. (el 53% de la población estaba totalmente vacunada a principios de septiembre), entenderemos por qué la Fed está considerando reducir su programa de compra de activos ya en noviembre, y subir los tipos en el 2022.

En Europa, la inflación se disparó en agosto hasta alcanzar el nivel más alto de la década, y los funcionarios del BCE ya han empezado a hablar de "tapering". En cualquier caso, es más probable que el BCE siga siendo acomodaticio durante más tiempo que la Fed, lo que ha provocado un aumento en la diferencia entre los tipos a corto plazo de EE.UU. y Europa. Gracias al impulso de la subida de los rendimientos de los bonos estadounidenses, la demanda de dólares aumentó considerablemente, y la divisa recuperó popularidad entre los inversores. En consecuencia, el EUR/USD se depreció por debajo del 1.17 este verano, lo que supuso que el dólar estadounidense alcanzará un máximo de 9 meses.

Más allá de la política monetaria, los factores "variantes COVID" y la alteración en la cadena de suministros también jugarán un papel clave. Por ejemplo, en Europa, un aumento de las infecciones este verano y la preocupación por la eficacia de las vacunas contra la variante Delta, han hecho que se teman nuevas restricciones y un crecimiento económico revisado a la baja.

El dólar probablemente se apreciará a corto plazo, ya que las divergencias en política monetaria le dan una clara ventaja frente al euro. Pero a largo plazo, la prolongación de cualquier repunte del dólar se encontrará con algunos obstáculos en el 2022. En primer lugar, hay poco margen para una sorpresa al alza en las subidas de tipos en EE.UU., ya que la preocupación por la inflación en este país parece exagerada. La fuerte subida de los precios a principios de año se debió principalmente a factores temporales, como el aumento de la demanda y de los precios de las materias primas tras el levantamiento de los bloqueos.

Por esta razón, y también por la elevada incertidumbre en torno a la pandemia, la Reserva Federal de EE.UU. optará probablemente por un endurecimiento prudente y gradual de la política para evitar el descarrilamiento de la recuperación económica. Los mercados monetarios están ya descontando cuatro subidas de tipos hasta el 2024.

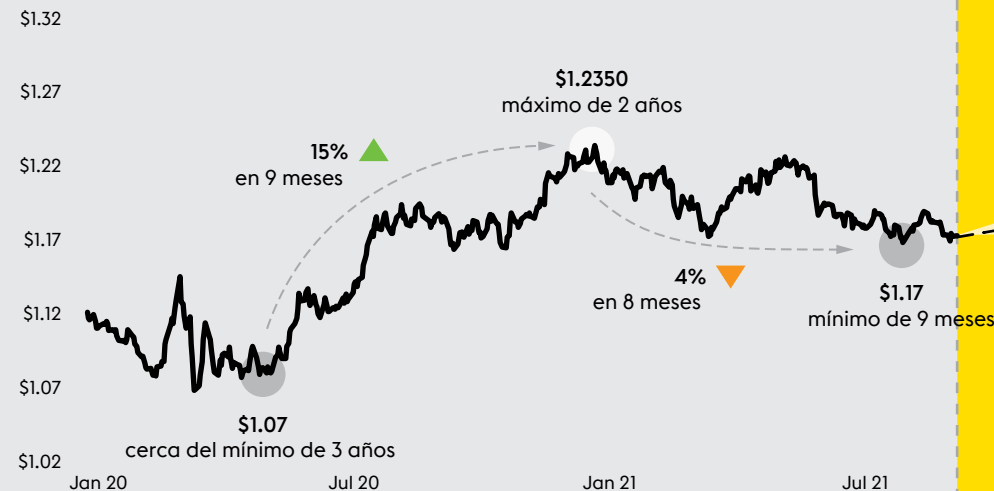
En segundo lugar, el bloqueo político en EE.UU. podría obstaculizar las reformas, ya que las elecciones legislativas del 2022 podrían aumentar las tensiones entre demócratas y republicanos

en el Congreso. En este escenario, las reformas propuestas por la administración de Biden podrían posponerse, obstaculizando el estímulo fiscal que hasta ahora ha impulsado la economía estadounidense. Además, está la cuestión del déficit. El gran déficit presupuestario y comercial de EE.UU. podría ser un argumento para que los inversores abandonen las compras de dólares, en favor del euro. Sin embargo, esto solo pasaría en un contexto de perspectivas políticas y de crecimiento optimistas en Europa.

Al otro lado del atlántico, la incertidumbre política tras las elecciones alemanas de septiembre y la evolución de las elecciones francesas del 2022 serán claves para el euro, ya que la moneda única tiene un largo historial de susceptibilidad al riesgo político de la UE. La evolución de la pandemia y la posibilidad de nuevas restricciones gubernamentales no es un telón de fondo ideal para el desarrollo de cualquier debate nacional. Por último, si la situación pandémica persiste durante más tiempo, el año que viene se podrían disparar las quiebras de las empresas, especialmente en el sector viajes, lo que sin duda influiría en la volatilidad del EURUSD.

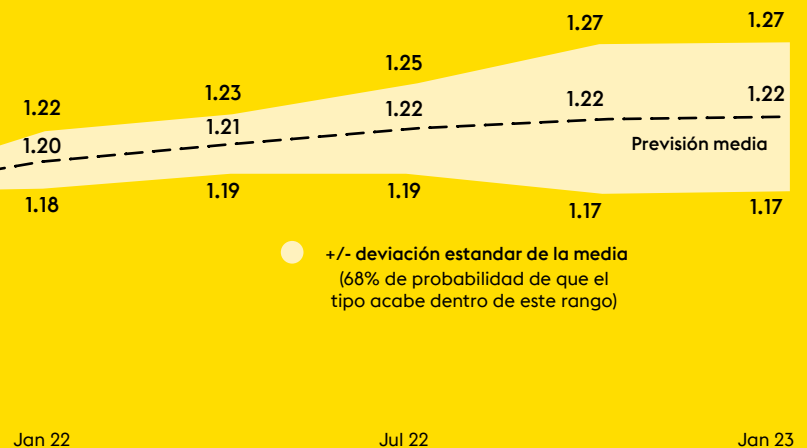
### Una año fuerte para el dólar

Volatilidad histórica del EURUSD



### Las previsiones apuntan a una tendencia alcista en el 2022

Proyecciones para el EURUSD de WUBS-Oxford Economics



SECCIÓN 4

# Gestión de riesgo



## No dejes que esta fase de recuperación económica perjudique a tu negocio

Mientras nos acercamos al segundo aniversario de la pandemia, los efectos directos de las medidas de restricción, siguen sintiendo en las empresas a nivel global. Sin embargo, a medida que, gracias a los programas de vacunación, el mundo aprende a convivir con el COVID-19, los retos a los que se enfrentan los gestores de riesgos de las empresas están cambiando una vez más.

La imprevisibilidad de los cierres y otras restricciones anti-covid, hizo casi imposible la planificación durante el último año y medio. Al mismo tiempo, las medidas de recuperación de los diferentes gobiernos y bancos centrales han inundado la economía global de liquidez. Esta ha generado que los precios de los activos se hayan disparado, ya que estos nuevos flujos están buscando rendimiento. Sin embargo, la volatilidad en el mercado de divisas ha sido históricamente baja. Para muchos, esto ha reducido el riesgo cambiario y ha permitido a las empresas enfocarse en retos más inmediatos.

El riesgo es ahora de complacencia. Al salir de la crisis y entrar en la fase de recuperación, la política monetaria vuelve a estar en el punto de mira. En este contexto de activos sobrevalorados, el espectro de la inflación vuelve a acechar a los mercados después de un paréntesis de casi 20 años y las economías del mundo no se considera que estén todavía completamente a salvo de los efectos de la pandemia. Por esta razón, los bancos centrales se enfrentan al dilema de cómo abordar

estas prioridades contrapuestas. Si los niveles actuales de inflación resultan no ser transitorios, habrá que restringir la política monetaria. Como las políticas de los principales bancos centrales son inevitablemente divergentes y con el riesgo actual de una corrección importante del valor de los activos, la volatilidad de las divisas podría volver con fuerza.

Aunque la atención se centra, con razón, en la reducción de los márgenes de beneficio a corto plazo, debido a los problemas en la cadena de suministro, el aumento en los costes de producción, demandas salariales y los costes derivados de abordar el cambio climático, las empresas también deberían vigilar muy de cerca la posibilidad de que la recuperación global desencadene en fluctuaciones monetarias que podrían acabar con el margen de beneficio restante.

Aunque no existe un enfoque único para la gestión del riesgo cambiario, el objetivo general de lograr certidumbre de flujos de caja y proteger márgenes sigue siendo el mismo. A la hora de planificar el año 2022, es importante que los responsables financieros se centren en los aspectos básicos, desarrollen una estrategia de cobertura sólida que proteja a su empresa en caso de que los tipos se muevan en su contra, y a lo largo del año, revisen periódicamente el rendimiento para garantizar que se sigan cumpliendo los objetivos de gestión del riesgo cambiario de tu empresa.

“

**El riesgo ahora es la complacencia. A medida que avancemos, las políticas de los bancos centrales serán inevitablemente divergentes y, con el riesgo actual de una corrección importante del valor de los activos, la volatilidad en el mercado de divisas podría volver con fuerza.**

**Alex Lawson**

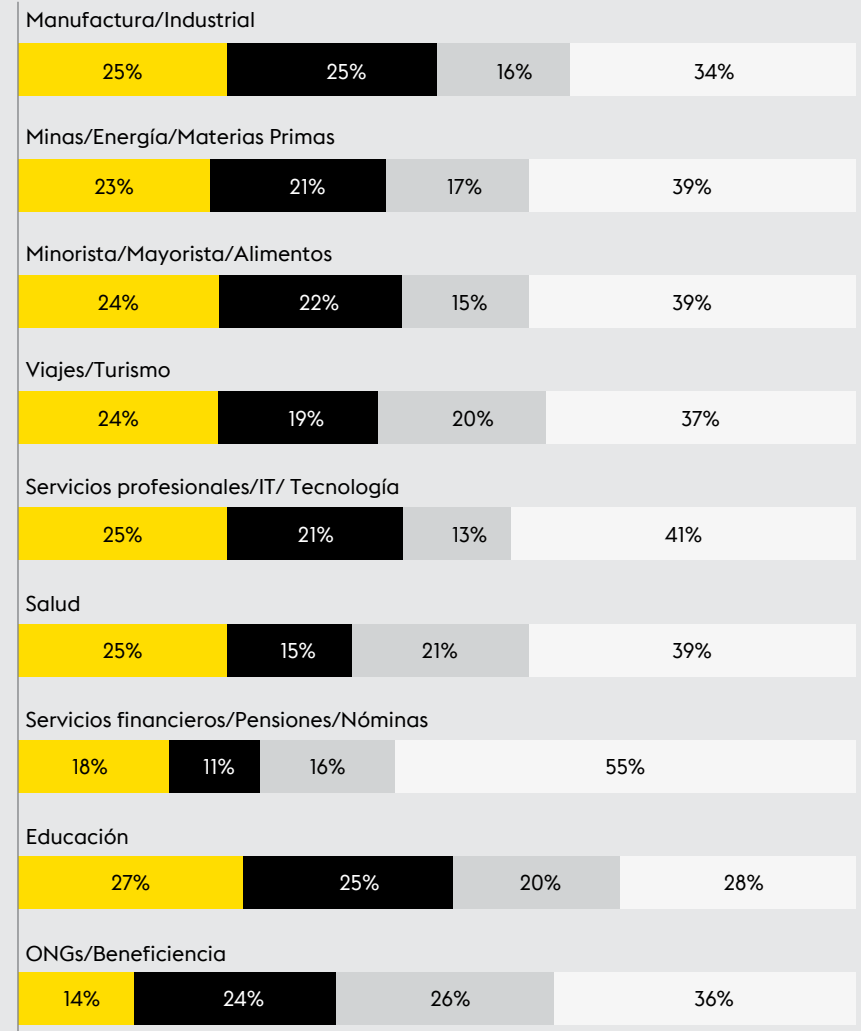
Head of Hedging, UK & Europe



## Tolerancia a la volatilidad cambiaria, por sectores

Variación en tipos de divisa que las empresas pueden tolerar antes de tener dificultades financieras

● 0-10% tolerancia ● 11-20% tolerancia ● 21-30% tolerancia ● 31% o más



Fuente: Fx Barometer Report, Western Union Business Solutions-2020. 4.212 encuestados en EE.UU. (1000) CA (550), France (550), Alemania (550), Australia (550), Reino Unido (1012)

# Consideraciones

Una estrategia de gestión de riesgo cambiario podría reducir la posibilidad de pérdidas financieras inesperadas, hacer más predecibles los flujos de caja futuros y proporcionar potencialmente una ventaja competitiva frente a otras empresas que puedan estar expuestas al riesgo divisa.

Sin embargo, una estrategia no es simplemente una colección de productos financieros que pueden utilizarse para hacer frente a exposiciones específicas. Por el contrario, el éxito radica en construir un enfoque integral y una cultura de mitigación de riesgos, adoptando

un enfoque holístico y más disciplinado para gestionar las exposición a divisa. Este enfoque más amplio es especialmente crítico de cara a las perspectivas del mercado post-pandémico.

Además, la incertidumbre en torno a la exposición de los flujos de caja causada por la pandemia, crea varios retos ya que parámetros críticos como los tiempos y las cantidades a cubrir pueden cambiar en un instante si se producen interrupciones en la cadena de suministros o cambios en la demanda subyacente de bienes o servicios.

## 1 Identifica tu exposición a divisa

Las herramientas de la plataforma WU EDGE, le pueden ayudar a:

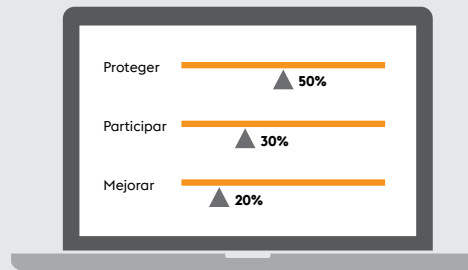
- Conseguir visibilidad de tu pagos futuros en divisa y exposición.
- Preve con precisión tus flujos de caja.
- Calcula tu riesgo divisa en caso de diferentes escenarios potenciales de mercado.



## 2 Establece tus objetivos para el 2022

Revisa los 3 objetivos comunes que suelen tener las organizaciones:

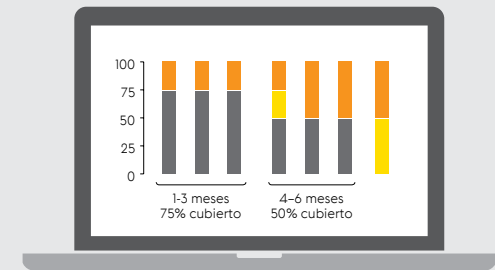
- Proteger el margen de beneficios de oscilaciones adversas del tipo de cambio.
- Participar y beneficiarse de movimientos favorables del tipo de cambio.
- Mejorar el tipo objetivo, superar a la competición o alcanzar tipos de cambio específicos.



## 3 Diseña tu estrategia de cobertura

Podemos aconsejarte a la hora de crear una estrategia de cobertura a medida para ayudarte a alcanzar tus objetivos:

- Establece un tipo de cambio para el peor de los casos , para que tu margen de beneficio no este expuesto.
- Utilizando la información del mercado y sector, comparamos tu estrategia con las mejores prácticas.



# Consideraciones

Aunque el objetivo de cualquier estrategia de gestión de riesgo divisa es simple a nivel conceptual, el reto consiste en desarrollar y ejecutar el plan en un entorno volátil.

Es más importante que nunca que las empresas, especialmente las PYMES, encuentren socios que les ayuden a elaborar, comparar y validar las estrategias en comparación con las mejores prácticas, y que les proporcionen información especializada sobre cómo los acontecimientos

actuales están reconfigurando el panorama de los pagos internacionales.

En Western Union Business Solutions, nos dedicamos a ayudar a las empresas a gestionar estas complejidades para alcanzar tus objetivos.

Nuestro sencillo enfoque de tres pasos para la mitigación de riesgo está diseñado para ofrecer a los responsables financieros una visión única, que permite un diseño inteligente de la operativa y gestión de riesgo y, en última instancia, mejores resultados financieros.

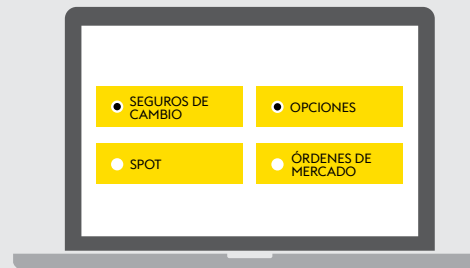
## Sin estrategia

- Flujos de caja y beneficios volátiles
- Dificultad de previsión
- La constante persecución de tipos de cambio deja a tu empresa expuesta



## Mitiga el riesgo

- Seguros de cambio - Protección
- Opciones\* - Protección y beneficio
- Spot - Aumenta tu cantidad de divisa
- Market Orders - Consigue tipos de cambio preferenciales



## Con estrategia

- Flujos de caja y beneficios predecibles
- Previsión fiable
- Más control sobre los costes
- Eliminar la preocupación por los tipos de cambio



\*Estos productos de cobertura alternativos le permiten bloquear un tipo de cambio para proteger sus beneficios, y le dan la posibilidad de beneficiarse si el mercado se mueve a su favor. Hay desventajas a tener en cuenta, como una tasa de protección ligeramente menos favorable frente a un seguro de cambio comparable, pero hable con nuestros expertos en cobertura para entender mejor los costes y beneficios que pueden variar con cada producto de Opciones.

# ¿Estás preparado para el 2022?

Ponte en contacto con nosotros para planificarlo

Más información aquí:

[business.westernunion.com/es-es/](https://business.westernunion.com/es-es/)

WesternUnion **WU**

Business  
Solutions

# Sobre nosotros

Western Union fue pionera en la idea de mover dinero a nivel internacional y lleva más de un siglo conectando a personas por todo el mundo. Como uno de los principales proveedores de pagos transfronterizos para

empresas, Western Union Business Solutions está transformando la forma en que las empresas pueden expandirse globalmente a través de una de las redes de pago más grandes y diversas del mundo.



**PYMES**



**Empresas**



**Instituciones financieras**



**Legal**



**Instituciones académicas**



**ONGs**

**WesternUnion** WU | **Business Solutions**



## **WU° EDGE**

- Conecta con socios
- En tiempo real, sin costes\*
- Visibilidad de tu exposición



## **Pagos internacionales**

- Cobros
- Pagos
- Pagos masivos



## **Gestion de riesgo**

- Especialistas en cobertura de riesgo
- Optimización de los flujos de caja
- Protección de beneficios

**Cuenta bancaria**

**Efectivo**

**Tarjeta**

**App en el móvil\***

**Red global de pagos**

**130 divisas**

**200 Países y Territorios**

\* Los servicios de pago de la red EDGE, sin comisiones por transacción, están disponibles para clientes plenamente acreditados que se hayan registrado para utilizar la plataforma WU° EDGE y estén autorizados por una filial de WUBS para acceder a los servicios en Alemania, Australia, Austria, Canadá, Estados Unidos, Francia, Hong Kong, Italia, Malta, Nueva Zelanda, Polonia, Reino Unido, República Checa y Singapur. WUBS aplicará un tipo de cambio de moneda extranjera, que incluye un margen establecido por WUBS, siempre que una transacción incluya una conversión de divisa. Las comisiones por transacción también pueden aplicarse a las transacciones distintas de los servicios de pago de la red EDGE.

© 2021 Western Union Holdings, Inc. Todos los derechos reservados.

La información recogida en este folleto no constituye asesoramiento financiero ni una recomendación financiera, tiene carácter general y ha sido elaborada sin tener en cuenta sus objetivos, situación financiera o necesidades.

Western Union Business Solutions es una unidad de negocio de Western Union Company y presta servicios en España a través de la sucursal española de Western Union International Bank GmbH, una filial enteramente participada de Western Union, con la condición de banco autorizado y registrado en Austria.

Western Union International Bank GmbH, Sucursal en España está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 40254, Folio 86, Hoja M-715190; y en el Banco de España con el número 1575 a los efectos de prestar servicios en España. Su domicilio social es calle Beatriz de Bobadilla 14, 28040 Madrid (España) y su número de identificación fiscal (NIF) es W0058354B.

Este folleto ha sido elaborado únicamente a efectos informativos y no crea en modo alguno obligaciones vinculantes para las partes. Las relaciones entre usted y Western Union International Bank GmbH, Sucursal en España estarán regidas por los términos y condiciones correspondientes. Este folleto no contiene manifestaciones, garantías ni condiciones de ningún tipo, ni explícitas ni implícitas.

## ASIA PACIFIC

### Australia

In Australia, Western Union Business Solutions is a division of The Western Union Company. In Australia, Western Union Business Solutions (Australia) Pty Limited ABN 24 150 129 749 and AFSL 404092 ("WUBS") is the issuer of the financial products (if any) referred to in this communication.

A Product Disclosure Statement is available for each of the financial products that WUBS issues (if any) and can be obtained by visiting our compliance and legal web page: <https://business.westernunion.com/en-au/About/Compliance-Legal>. Unless we expressly state otherwise any information given by WUBS in relation to financial products will be factual information only and does not take account of your financial situation, objectives or needs. Because of this, before you act on it (including making any decision and/or trading) you should consider its appropriateness having regard to your own objectives, financial situations and/or needs.

Before you decide to acquire a financial product from WUBS you should read and consider the relevant product disclosure statement.

### Hong Kong

In Hong Kong, Western Union Business Solutions is a division of The Western Union Company. Services in Hong Kong are provided by Western Union Business Solutions (Hong Kong) Limited (company number 1474270 and CE number BGY438) ("WUBS").

WUBS is a licensed money service operator under the Anti-Money Laundering and Counter-Terrorist Financing (Financial Institutions) Ordinance (Chapter 615, the Laws of Hong Kong). WUBS is also licensed by the Securities and Futures Commission in Hong Kong to conduct Type 3 (leveraged foreign exchange trading) regulated activity.

### Risk Disclosure Statements

1. The risk of loss in leveraged foreign exchange trading

can be substantial. You may sustain losses in excess of your initial margin funds. Placing contingent orders, such as "stop loss" or "stop limit" orders will not necessarily limit losses to the intended amounts. Market conditions may make it impossible to execute such orders. You may be called upon at short notice to deposit additional margin funds. If the required funds are not provided within the prescribed time, your position may be liquidated. You will remain liable for any resulting deficit in your account. You should therefore carefully consider whether such trading is suitable in light of your own financial position and investment objectives.

2. Client assets received or held by WUBS or a WUBS group company outside Hong Kong are subject to the applicable laws and regulations of the relevant overseas jurisdiction which may be different from the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) and the rules made thereunder. Consequently, such client assets may not enjoy the same protection as that conferred on client assets received or held in Hong Kong.

### New Zealand

Western Union Business Solutions is a division of The Western Union Company. In New Zealand, Western Union Business Solutions (Australia) Pty Ltd, NZ branch (company number 3527631 and FSP 168204) ("WUBS") is the issuer of the financial products (if any) referred to in this communication. A Product Disclosure Statement is available for each of the financial products that WUBS issues and can be obtained by visiting <http://business.westernunion.co.nz/about/compliance/>.

This communication is not intended to provide advice and does not take account of your financial situation, objectives and/or needs. Because of this, before you act on it (including making any decisions and/or trading) you should consider its appropriateness having regard to your own objectives, financial situation and/or needs. WUBS recommends that you seek personalised (personal) financial advice from an authorised financial adviser.

### Singapore

In Singapore, Western Union Business Solutions is a division of The Western Union Company. Depending on the nature and scope of the services, services in Singapore are provided by Western Union Business Solutions (Singapore) Pte Ltd (Licence No. PS20200438) ("WUBS Singapore") and/or WUBS Financial Services (Singapore) Pte Ltd (Licence No. CMS 100116) ("WUBS FS Singapore") (collectively referred to as "WUBS").

## NORTH AMERICA

### Canada

In Canada, Western Union Business Solutions is a division of The Western Union Company. Services in Canada are provided by Custom House LLC, a company within the Western Union Business Solutions division.

### USA

In USA, Western Union Business Solutions is a business unit of The Western Union Company. Services in the US are provided by Western Union Business Solutions (USA), LLC (NMLS ID: 907333; MA MT license #: FT0041) (referred to as "WUBS" or "Western Union Business Solutions"). For a complete listing of US state licensing, visit <http://business.westernunion.com/about/notices/>. For additional information about Western Union Business Solutions USA, LLC visit <http://business.westernunion.com/About/Compliance-Legal>.

## EUROPE

### Austria

In Austria Western Union Business Solutions is a business unit of The Western Union Company and provides services in Austria through Western Union's wholly-owned subsidiary, Western Union International Bank GmbH (referred to as "Western Union Business Solutions").

Western Union International Bank GmbH is registered in Austria (Vienna Commercial Court, Commercial Registry number FN256184t, Sales Tax Identification Number: ATU 61347377), The Icon Vienna (Turm 24), Wiedner Gürtel 13, 1100 Vienna, Austria and is licensed by the Austrian Financial Markets Authority (Finanzmarktaufsicht).

This document has been prepared solely for informational purposes and does not in any way create any binding obligations on either party. Relations between you and Western Union Business Solutions shall be governed by the applicable terms and conditions. No representations, warranties or conditions of any kind, express or implied, are made in this document.

### Czech Republic

In the Czech Republic, Western Union Business Solutions is a division of The Western Union Company and provides services in the Czech Republic through Western Union International Bank GmbH, organizační složka (referred to as "WUBS" or "Western Union Business Solutions").

Western Union International Bank GmbH, organizační složka is registered in the Czech Commercial Register held by the Municipal Court in Prague, identification number 015 55 332, has a registered place of business at Václavské náměstí 62, 110 00 Prague 1, Czech Republic, and is a branch of Western Union International Bank GmbH (registration number 256184t) Schuberting 11, 1010 Vienna, Austria.

Western Union International Bank GmbH is a bank registered on a list of banks maintained by the Austrian Financial Market Authority (Finanzmarktaufsicht). Western Union International Bank GmbH, organizační složka is registered on a list of banks and branches of foreign banks maintained by the Czech National Bank.

### France

In France, Western Union Business Solutions is a division of The Western Union Company and provides services in France through its wholly-owned subsidiary Western Union International Bank GmbH, French branch, (referred to as "WUBS" or "Western Union Business Solutions").

Western Union International Bank GmbH, French branch (RCS Nanterre 750 938 094) has a registered place of business at Tour Manhattan, 5-6 place de l'Iris, 92095 Paris La Défense Cedex, France and is a branch of Western Union International Bank GmbH (Registration Number 256184t), an Austrian company whose registered office is at Schuberting 11, 1010 Vienna, Austria.

### Germany

In Germany, Western Union Business Solutions is a division of The Western Union Company and provides services in Germany through Western Union's wholly-owned subsidiary Western Union International Bank GmbH, Germany branch (referred to as "WUBS" or "Western Union Business Solutions").

Western Union International Bank GmbH, Germany branch, has a registered place of business at Solmsstrasse 18, 60486 Frankfurt am Main, Germany and is a branch of Western Union International Bank GmbH (registered in

Austria, Registration Number 256184t, Registered Office address: Schuberting 11, 1010 Vienna, Austria).

### Ireland

In Ireland, Western Union Business Solutions is a business unit of The Western Union Company. Services in Ireland are provided by Western Union International Bank GmbH.

Western Union International Bank GmbH is registered in Austria (Vienna Commercial Court, Commercial Registry Number: FN256184t, Sales Tax Identification Number: ATU 61347377), has its registered office at Schuberting 11, 1010 Vienna, Austria and is licensed by the Austrian Financial Market Authority (Finanzmarktaufsicht). Western Union International Bank GmbH is regulated by the Central Bank of Ireland for conduct of business rules.

### Italy

In Italy, Western Union Business Solutions is a business unit of the Western Union Company and provides services in Italy through Western Union's wholly-owned subsidiary, Western Union International Bank GmbH, Italy Branch (referred to as "Western Union Business Solutions").

Western Union International Bank GmbH, Italy Branch (Registered Office in Rome: via Virgilio Maroso 50, 00142 Italy; Fiscal Code and Companies House Registration number: 13068651002; Enrolled in the Bank Register held by Bank of Italy (no. 3446)), is a branch of Western Union International Bank GmbH, a company organised under Austrian Law (Registered at the Vienna Commercial Court, Commercial Registry Number: FN256184t; Sales Tax Identification Number: ATU 61347377; Registered Office: The Icon Vienna (Turm 24), Wiedner Gürtel 13, 1100 Vienna, Austria; Corporate Capital: €12.000.000; Sole Shareholder (and therefore subject to the direction and coordination activity of): Western Union Overseas Limited) and which is a bank registered on a list of banks maintained by the Austrian Financial Market Authority (Finanzmarktaufsicht).

This document has been prepared solely for informational purposes and does not in any way create any binding obligations on either party. Relations between you and Western Union Business Solutions shall be governed by the applicable terms and conditions. No representations, warranties or conditions of any kind, express or implied, are made in this document.

### Malta

Western Union Business Solutions is a business unit of The Western Union Company. Services in Malta are provided by Western Union Business Solutions (Malta) Limited, a limited company registered in Malta (Company Number C22339) with its registered office at W Business Centre, Level 5, Triq Dun Karm, Birkirkara By-Pass, Birkirkara, BKR 9033, Malta and which is licensed and regulated by the Malta Financial Services Authority to undertake the business of financial services in terms of the Financial Institutions Act.

### Poland

In Poland, Western Union Business Solutions is a division of The Western Union Company and provides services in Poland through Western Union International Bank GmbH, Polish Branch (referred to as "WUBS" or "Western Union Business Solutions").

Western Union International Bank GmbH, Polish Branch (KRS No: 0000458059, NIP No: 1080015316), has a registered place of business at Al. Jana Pawła II 29, 00-867 Warsaw, Poland, and is a branch of Western Union

International Bank GmbH (registration number 256184t) Schuberting 11, 1010 Vienna, Austria.

### Spain

Western Union Business Solutions is a business unit of the Western Union Company and provides services in Spain through Western Union's wholly-owned subsidiary, Western Union International Bank GmbH (referred to as "Western Union Business Solutions"). Western Union International Bank GmbH is registered in Austria (Vienna Commercial Court, Commercial Registry number FN256184t, Sales Tax Identification Number: ATU 61347377), The Icon Vienna (Turm 24), Wiedner Gürtel 13, 1100 Vienna, Austria and is licensed by the Austrian Financial Markets Authority (Finanzmarktaufsicht). It is also registered with the Bank of Spain for the purpose of providing services without permanent establishment in Spain.

### Switzerland

In Switzerland, Western Union Business Solutions is a division of The Western Union Company. Services in Switzerland are provided by Rüesch International, LLC (Swiss branch), with a registered place of business at Werderstrasse 2, P.O. Box 2063, 8021 Zurich, Switzerland (referred to as "WUBS" or "Western Union Business Solutions").

Western Union Business Solutions has based the opinions expressed herein on information generally available to the public. Western Union Business Solutions makes no warranty concerning the accuracy of this information and specifically disclaims any liability whatsoever for any loss arising from trading decisions based on the opinions expressed and information contained herein. Such information and opinions are for general information only and are not intended to present advice with respect to matters reviewed and commented upon.

### United Kingdom

Western Union Business Solutions is a business unit of the Western Union Company and provides services in the UK through Western Union's wholly-owned subsidiaries, Western Union International Bank GmbH, UK Branch and Custom House Financial (UK) Limited. Western Union International Bank GmbH, UK Branch (WUIB) (Branch Address: 200 Hammersmith Road, London W6 7DL) is a branch of Western Union International Bank GmbH (registered in Austria, company number FN256184t, VAT Number ATU61347377, with its registered office at The Icon Vienna (Turm 24), Wiedner Gürtel 13, 1100 Vienna, Austria), which is authorised and regulated by the Austrian Financial Market Authority (Finanzmarktaufsicht). WUIB is deemed authorised by the Prudential Regulation Authority and is subject to regulation by the Financial Conduct Authority and limited regulation by the Prudential Regulation Authority. Details of the Temporary Permissions Regime, which allows EEA-based firms to operate in the UK for a limited period while seeking full authorisation, are available on the Financial Conduct Authority's website. Custom House Financial (UK) Limited (registered in England, Company Number 04380026, Registered Office Address: 200 Hammersmith Road, London W6 7DL) is authorised by the Financial Conduct Authority under the Payment Services Regulations 2020 (Register Reference: 517165) for the provision of payment services and is registered as a Money Service Business with HM Revenue & Customs (Registered No: 12140130).

# Previsiones de WUBS-Oxford Economics

Incluye rango de casos altos y bajos, extremos

	Scenario	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2	2022 Q3	2022 Q4
<b>EUR/USD</b>	Alto	1,2600	1,2900	1,3190	1,3440	1,3610
	Medio	1,1950	1,2050	1,2150	1,2210	1,2240
	Bajo	1,1300	1,1200	1,1110	1,0980	1,0870
<b>EUR/GBP</b>	Alto	0,9550	0,9870	1,0200	1,0510	1,0760
	Medio	0,8550	0,8550	0,8560	0,8570	0,8570
	Bajo	0,7660	0,7420	0,7190	0,6990	0,6830
<b>EUR/JPY</b>	Alto	145,4	151,5	157,7	162,9	165,4
	Medio	131,4	132,3	133,1	133,7	132,8
	Bajo	118,1	114,3	110,6	107,4	103,8
<b>EUR/CNY</b>	Alto	8,4890	8,8150	9,1570	9,4570	9,6740
	Medio	7,6940	7,7270	7,7700	7,7910	7,7920
	Bajo	6,9380	6,7110	6,4960	6,2870	6,1140
<b>EUR/AUD</b>	Alto	1,8350	1,8980	1,9620	2,0180	2,0570
	Medio	1,6260	1,6360	1,6460	1,6510	1,6520
	Bajo	1,4300	1,3940	1,3580	1,3220	1,2910
<b>EUR/CAD</b>	Alto	1,6920	1,7630	1,8320	1,8910	1,9320
	Medio	1,5140	1,5300	1,5440	1,5520	1,5540
	Bajo	1,3460	1,3140	1,2810	1,2470	1,2170
<b>EUR/CHF</b>	Alto	1,2040	1,2630	1,3150	1,3590	1,3960
	Medio	1,0900	1,1050	1,1120	1,1180	1,1220
	Bajo	0,9820	0,9580	0,9270	0,8990	0,8790
<b>EUR/BRL</b>	Alto	7,4660	7,8790	8,3030	8,6620	8,9460
	Medio	6,3490	6,4350	6,5210	6,5920	6,6510
	Bajo	5,6400	5,5150	5,3910	5,2870	5,2110
<b>EUR/ZAR</b>	Alto	20,97	22,18	23,40	24,56	25,51
	Medio	17,35	17,82	18,28	18,69	19,04
	Bajo	15,11	15,09	15,05	14,99	14,97