

Perspectivas mercado de divisas

Dirección de Análisis
Junio 2025

Cuadro macro

PIB		
	2025e	2026e
País	Cons.	Cons.
Mundo	2,7	2,8
EEUU	0,8	1,9
Zona Euro	0,8	1,2
Alemania	0,1	1,3
España	2,4	1,9
Japón	0,7	0,7
China	4,5	4,2
Brasil	1,9	1,6
México	0,7	1,6

IPC		
	2025e	2026e
País	Cons.	Cons.
Mundo	n/a	n/a
EEUU	3,2	2,9
Zona Euro	2,2	2,0
Alemania	2,3	2,1
España	2,4	2,0
Japón	2,4	1,8
China	0,4	1,0
Brasil	5,4	4,5
México	3,8	3,8

Estimación BCE		
Escenario base		
	2025e	2026e
Eurozona		
PIB	0,9	1,2
IPC	2,3	1,9
IPC subyacente	2,2	2,0

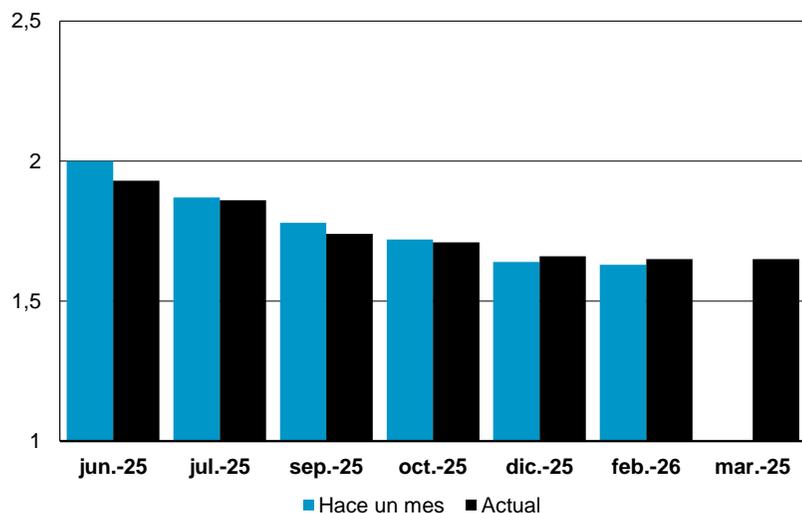
Otras variables		
	2025e	2026e
País	Cons.	Cons.
Tipos de intervención		
EEUU	3,25-3,50	3,25-3,50
Zona Euro	2,33	1,92
TIR 10 años		
EEUU	4,29	4,12
Alemania	2,68	2,78
España	3,30	3,37
Japón	1,62	1,71

Otras variables		
	2025e	2026e
País	Cons.	Cons.
Materias primas		
Brent	69,00	67,60
Oro	3.086,21	3.103,74
Tipos de cambio		
EUR/USD	1,1000	1,1200
EUR/GBP	0,85	0,85
USD/MXN	20,80	20,33
USD/BRL	5,91	5,95

Los tipos de interés pendientes de la macro

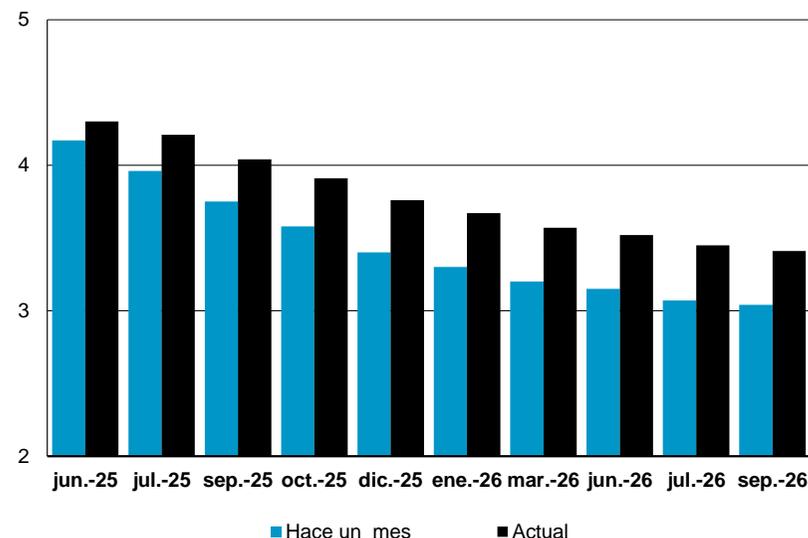
Los datos macro americanos siguen aguantando y J. Powell sigue en modo espera a pesar de la presión de Trump

Tipos implícitos esperados en Europa (%)



Los futuros del Euribor descuentan ahora sólo 2 bajadas de tipos de -25 p.b. para lo que resta del año. El BCE no ve impacto en inflación a corto plazo.

Tipos implícitos esperados en EE.UU. (%)



Los Fed Funds han borrado parte de las bajadas descontadas y solo ponen -50 p.b. para lo que resta de año (1ª bajada en sept.).

Euro/dólar: pérdida de confianza en los activos americanos

Objetivo dic'25: BSe 1,15, consenso 1,14.

Euro fuerte

- ☑ Pérdida de confianza en los activos americanos (deuda/bolsa/inversiones directas) a raíz de las incertidumbres que generan los vaivenes de las políticas de D. Trump. (MP)
- ☑ Peores fundamentales de crédito de EE.UU. vs Eurozona. EE.UU. tendría que refinanciar c. 9 billones de su deuda en 20215. Balance cuenta corriente y deuda s/PIB Eurozona 2,7%/87% vs EE.UU. -3,7%/ 124%. (LP)

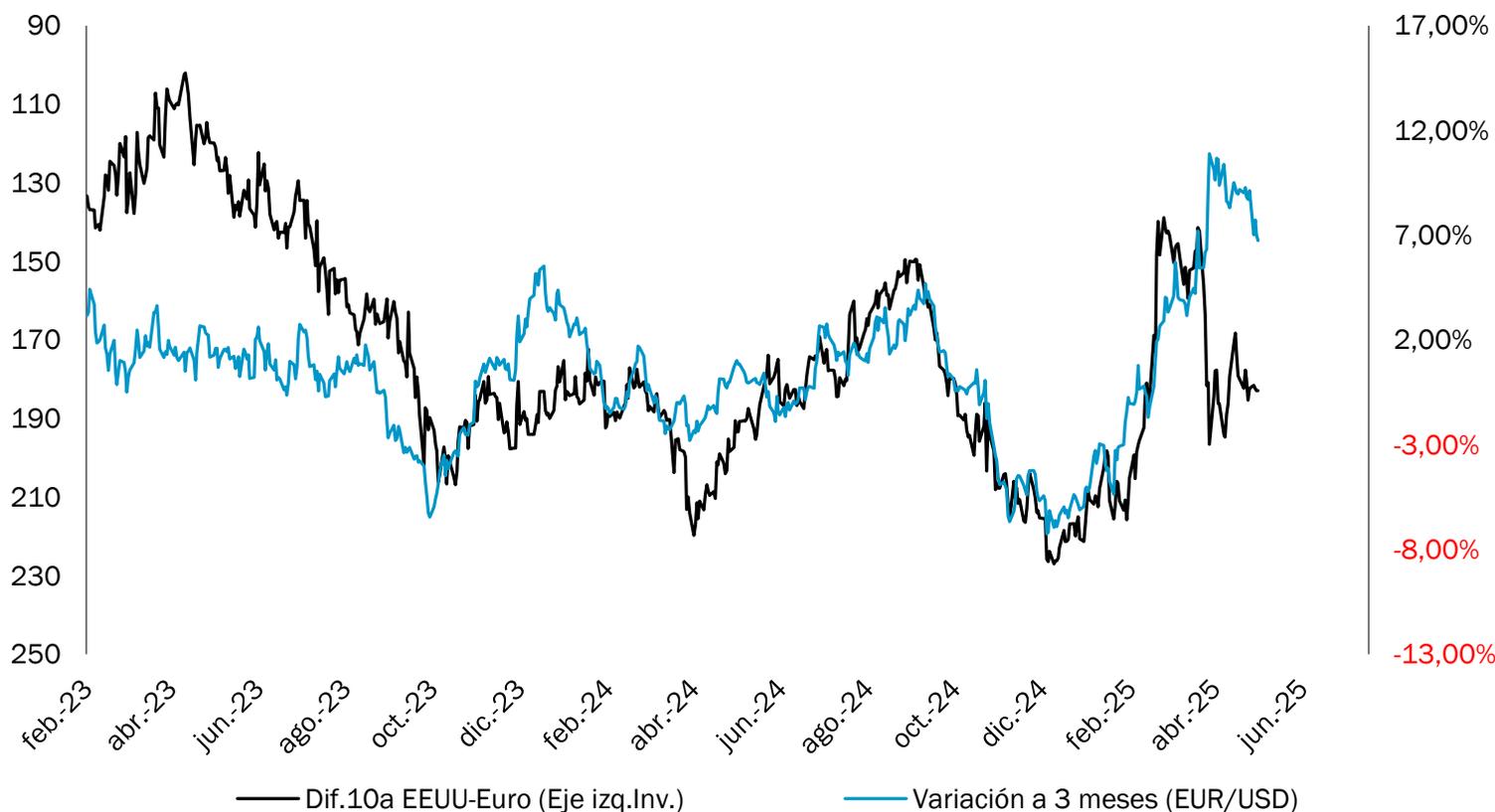
Euro débil

- ☒ Fuerte ampliación del diferencial de tipos y de la divergencia entre este y la evolución del cruce (en parte por la pérdida de confianza los activos americanos). (MP)
- ☒ Mayor flexibilidad del BCE para bajar tipos y apuntalar el crecimiento vs Fed que tendrá que elegir entre combatir la inflación (por los aranceles) o apoyar el crecimiento. El mercado ya descuenta -75 p.b. de aquí a diciembre tanto para BCE y -50 p.b. para la Fed. (CP)
- ☒ Aunque se reduce en 2025/26, persiste el diferencial de crecimiento entre EE.UU. y Eurozona (MP). A corto los peores datos macro de EE.UU. (diferencial de sorpresas macro) también están ya recogidos en el cruce.

Diferencial de tipos (medio plazo)

Ampliación del diferencial de tipos, que no se ha traducido en una mayor fortaleza del dólar por la pérdida de confianza en los activos americanos

Diferencial tipos a 10 años Eurozona/EE.UU. vs euro/dólar

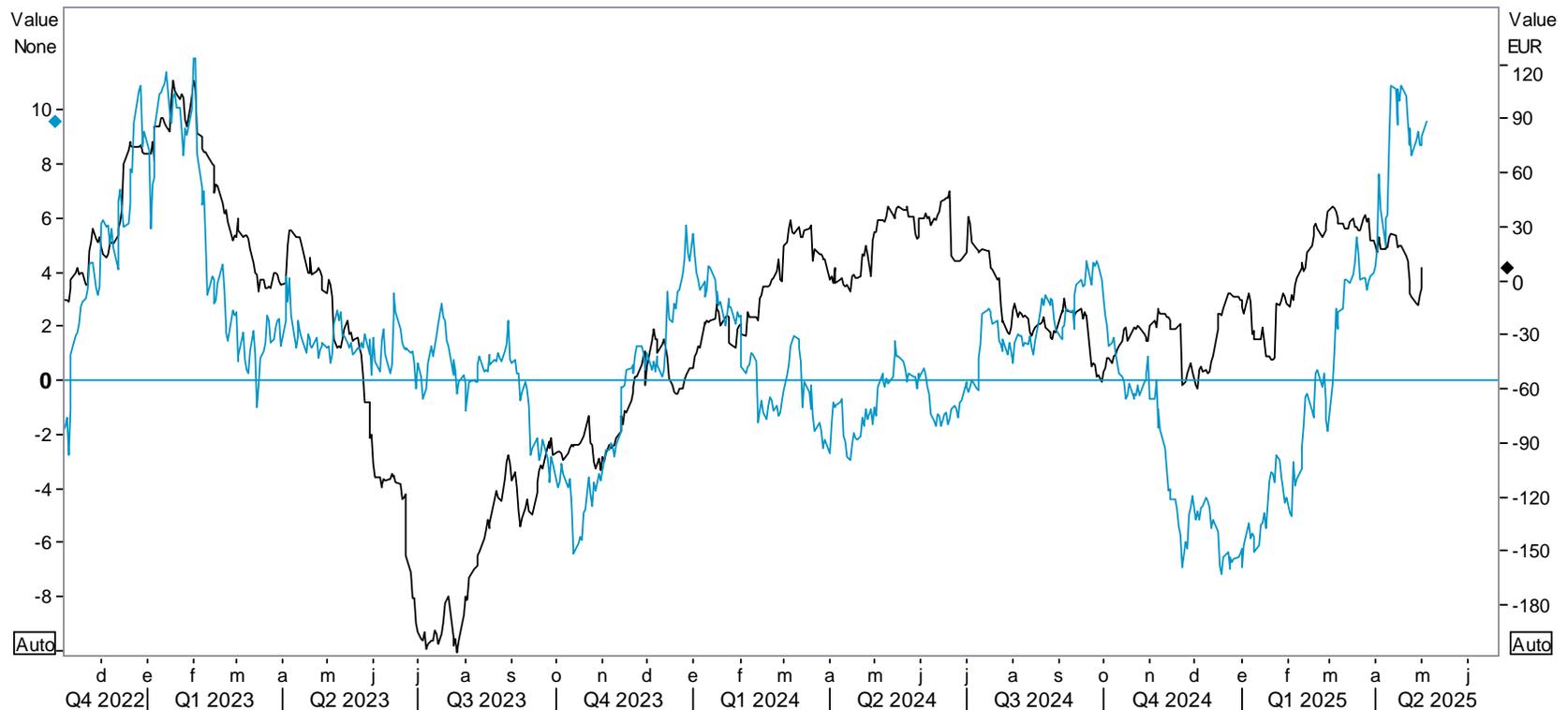


Fuente: Bloomberg y BS Análisis

Evolución de los datos macro (corto plazo)

La divergencia en el diferencial de sorpresas macro (los datos americanos decepcionan) ampliamente recogida con la debilidad del dólar

Evolución del diferencial del índice de sorpresas macro CESI Eurozona/EE.UU. vs euro/dólar



— Variación 3 meses euro/dólar

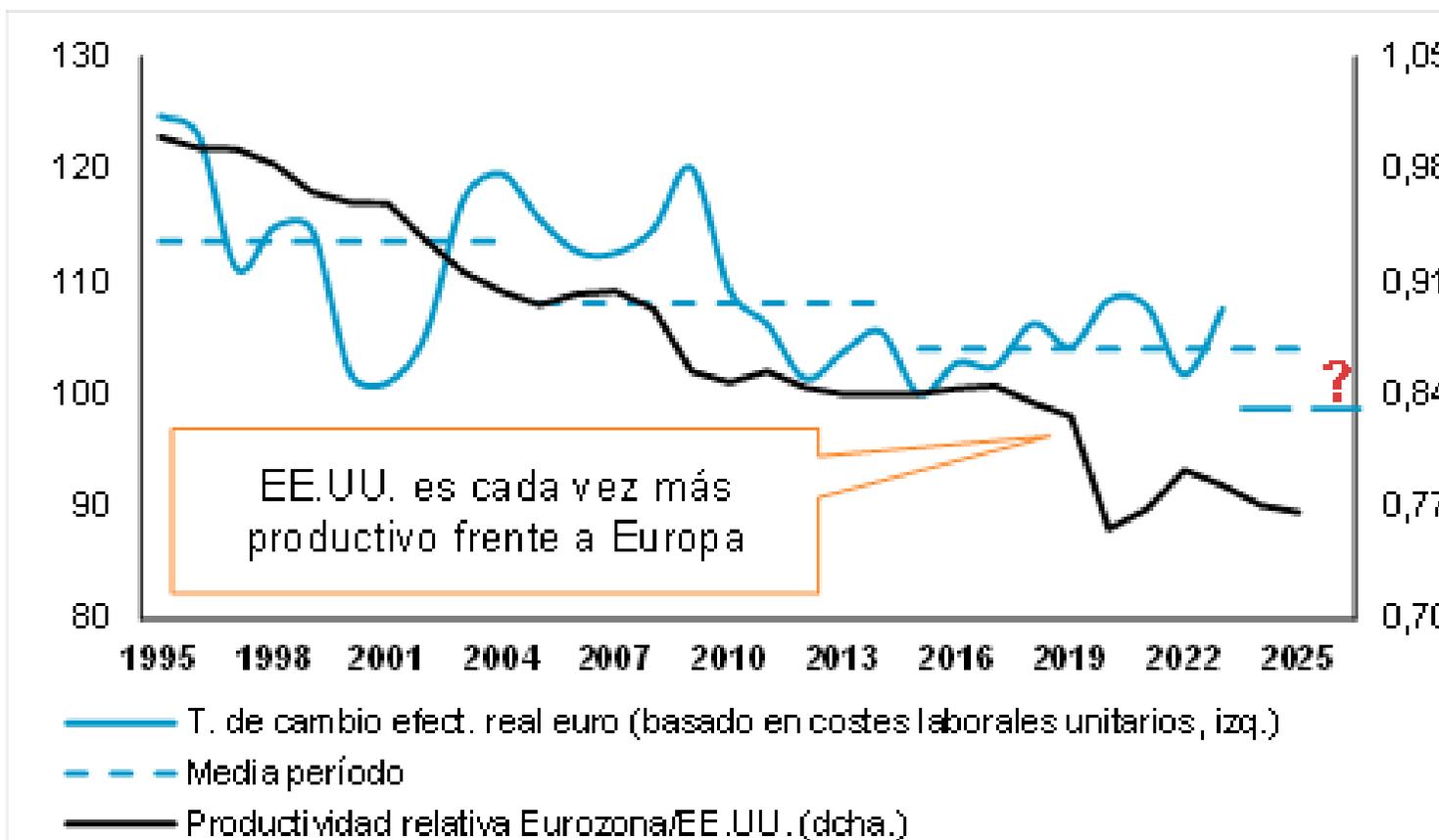
— Diferencial sorpresas macro EE.UU.-Europa

Fuente: Bloomberg y BS Análisis

Diferencial de crecimiento (medio plazo)

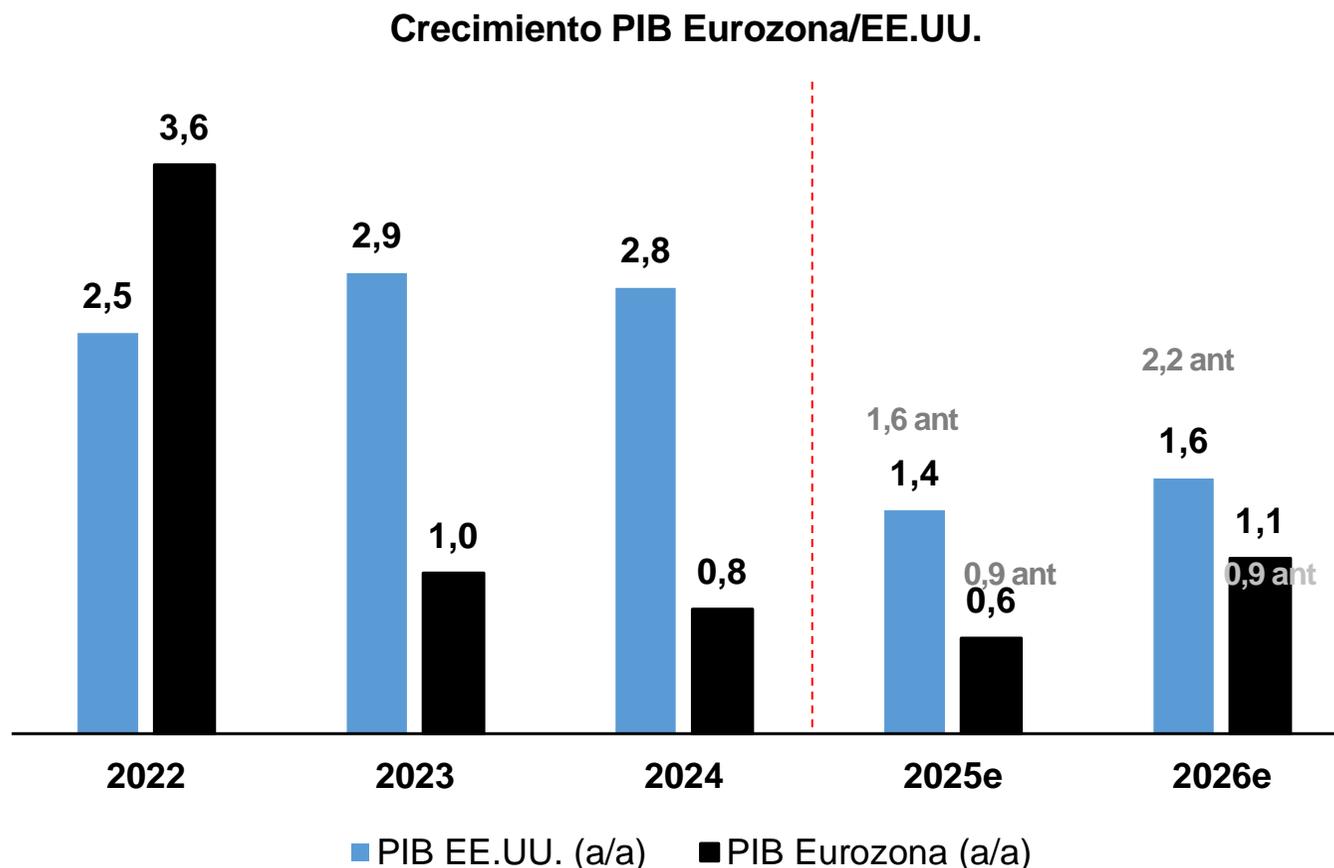
La Eurozona seguirá creciendo menos que EE.UU. de forma sostenida, lo que respalda la fortaleza del dólar

Productividad relativa Eurozona/EE.UU. vs TCER euro/dólar



Diferencial de crecimiento (medio plazo)

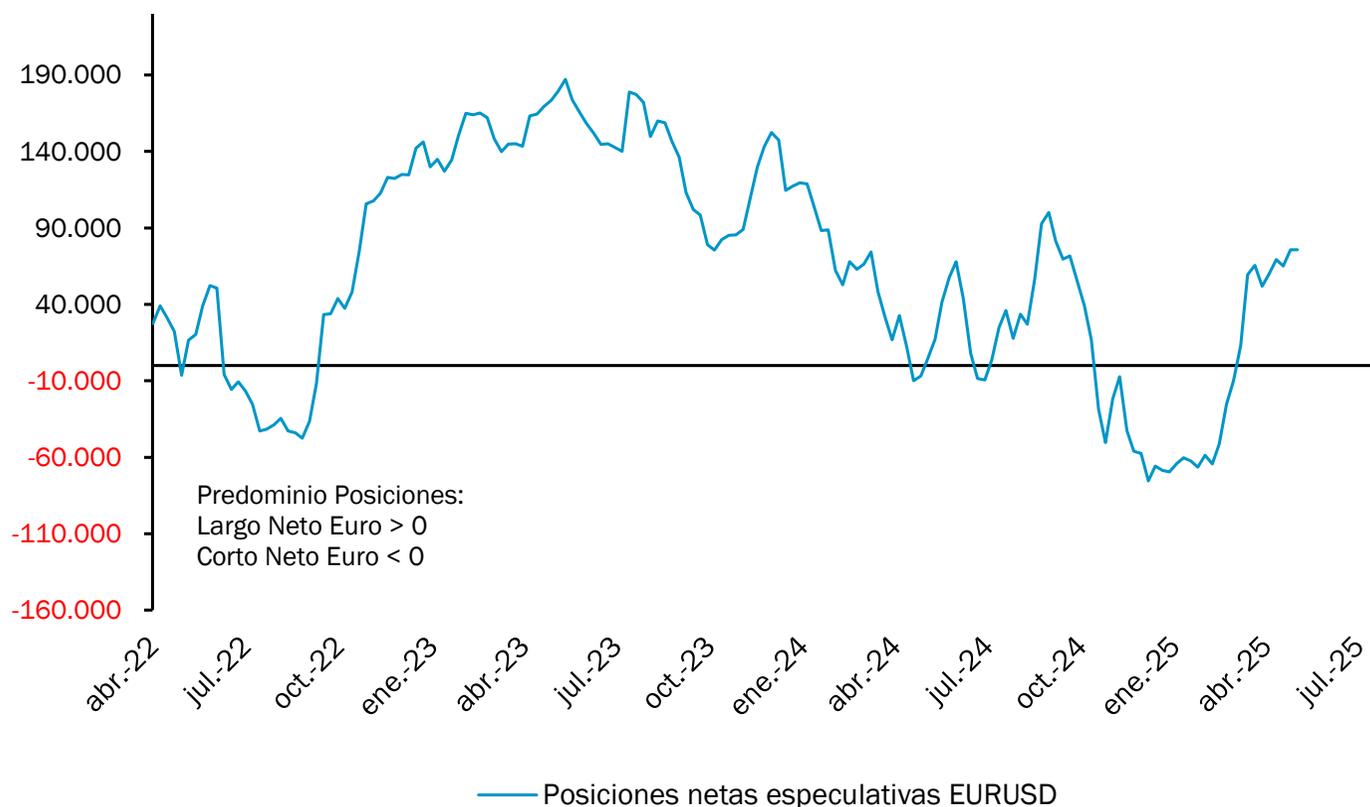
La Eurozona seguirá creciendo menos que EE.UU. de forma sostenida, lo que respalda la fortaleza del dólar



¿Qué opinan los que siguen la evolución del cruce más de cerca?

Los especuladores vuelven a posicionarse en el euro

Evolución de las posiciones especulativas netas en euros



Euro/libra: el diferencial de tipos y el acercamiento a Europa apoya a la libra

Objetivo dic'25: BSe 0,85; consenso 0,83

Euro fuerte

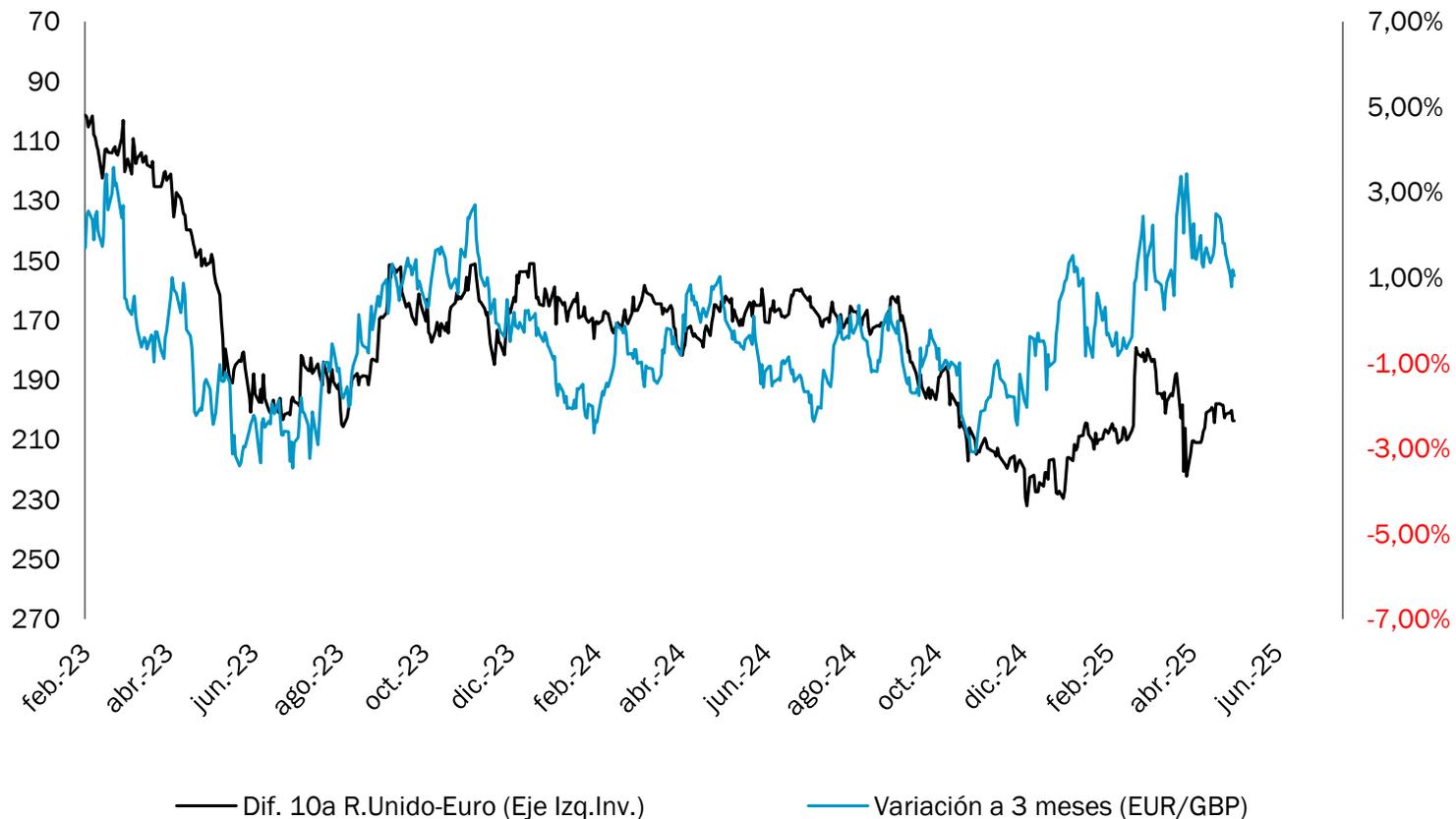
- ☑ La libra estaría perdiendo su estatus de divisa de reserva internacional. (LP)
- ☑ Inflación estructural más alta del R. Unido tras el Brexit justifica una libra con tendencia a depreciarse por paridad de poder adquisitivo. (LP)

Euro débil

- ☒ Reducción de la confrontación entre R. Unido (con gobierno laborista) y UE, y acuerdo comercial con EE.UU. (CP)
- ☒ El diferencial de tipos entre R. Unido y Alemania justificaría una libra más apreciada. (MP)
- ☒ El R. Unido mantendría ritmos de crecimiento ligeramente superiores a Europa hasta 2027. El impacto del Brexit es difícil de cuantificar, pero podría haber mermado este diferencial o implicar un menor crecimiento relativo a más largo plazo. (MP)

El diferencial de tipos sigue siendo un apoyo para la libra

Diferencial tipos a 10 años Eurozona/R. Unido vs euro/libra

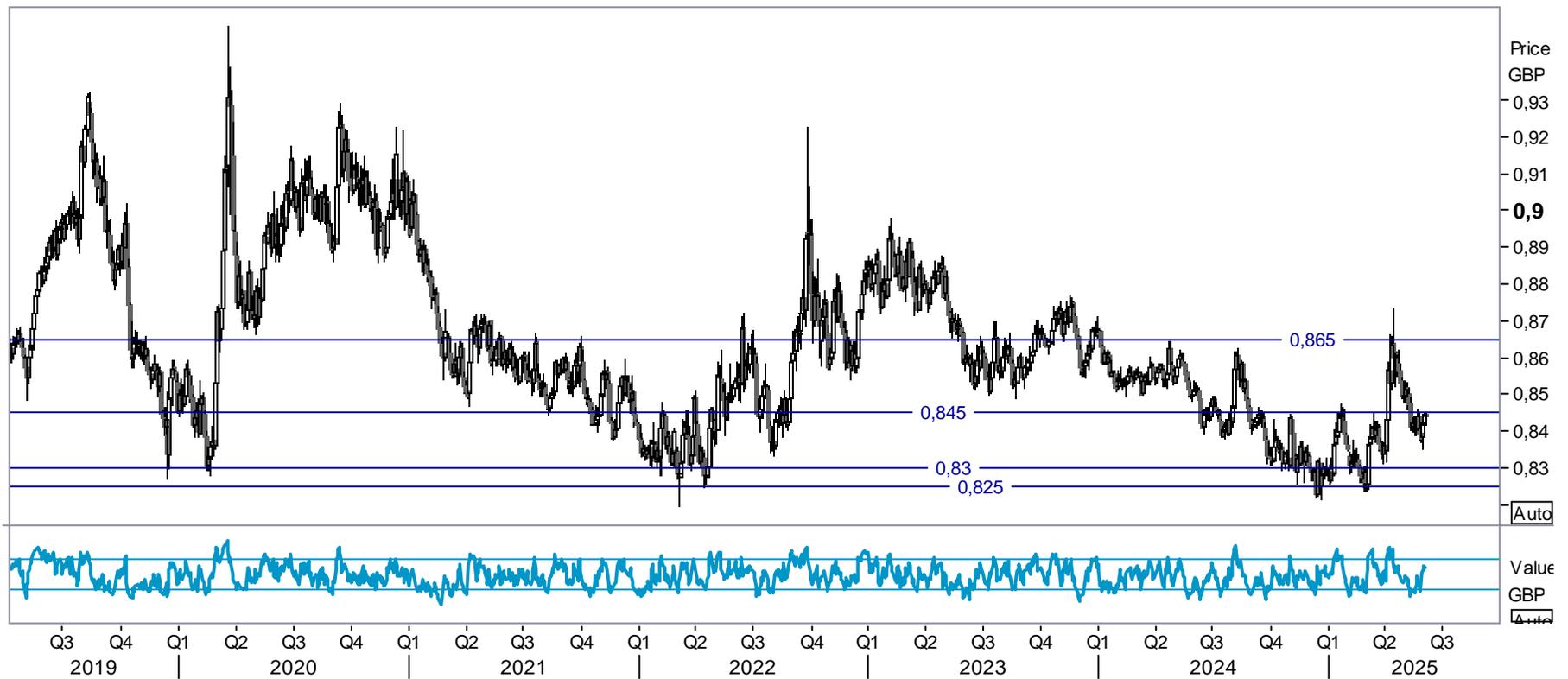


Fuente: Bloomberg y BS Análisis

Análisis técnico euro/libra

Rango lateral amplio 0,825/0,865

Evolución del euro/libra (tendencias, soportes y resistencias)



Fuente: Reuters y BS Análisis

Dólar/yuan: los aranceles de EE.UU. y la relajación monetaria en China presionan el yuan

Consenso a dic'25: 7,34

Remimbi fuerte

- ☑ Capacidad de intervención en el mercado: reservas por 3 billones de dólares y control de cambio. (CP)
- ☑ Plan de estímulos (monetarios/fiscales) equivalentes al 10% PIB respectivamente para estabilizar el inmobiliario y relanzar el crecimiento. (MP)
- ☑ Ambición del gobierno chino en que el remimbi se convierta en divisa de reserva internacional y de comerciar en yuanes con la mayoría de sus socios comerciales (aunque los aranceles de EE.UU. son un incentivo para dejar que el yuan se deprecie y mandar mensajes a D. Trump). (LP)

Remimbi débil

- ☒ El impacto de los estímulos en crecimiento podría tardar en tener sus efectos en crecimiento, mientras que los estímulos monetarios (bajada de tipos) tienden a depreciar el yuan dependiendo del ritmo al que la Fed baje tipos. (CP)
- ☒ Tensión comercial entre EE.UU. y China. Aunque tras la reunión de Suiza se suspenden parte de los aranceles, siguen en niveles elevados y por encima de antes del 2 de abril. (CP)
- ☒ Tensiones en torno a Taiwan. Intentos de EE.UU. por limitar la influencia internacional de China y creciente tensión geopolítica: restricciones a la inversión, al comercio internacional. (MP)

Análisis técnico dólar/yuan

Esperamos que se mueva de forma lateral entre 7,18 y 7,235

Evolución del dólar/yuan (tendencias, soportes y resistencias)



Análisis técnico euro/yuan

Consolidación tras la fuerte subida (depreciación del yuan)

Evolución del euro/yuan (tendencias, soportes y resistencias)



Dólar/yen: riesgo de cambio en las políticas monetarias del Banco de Japón

Consenso a dic'25: 139,84

yen fuerte

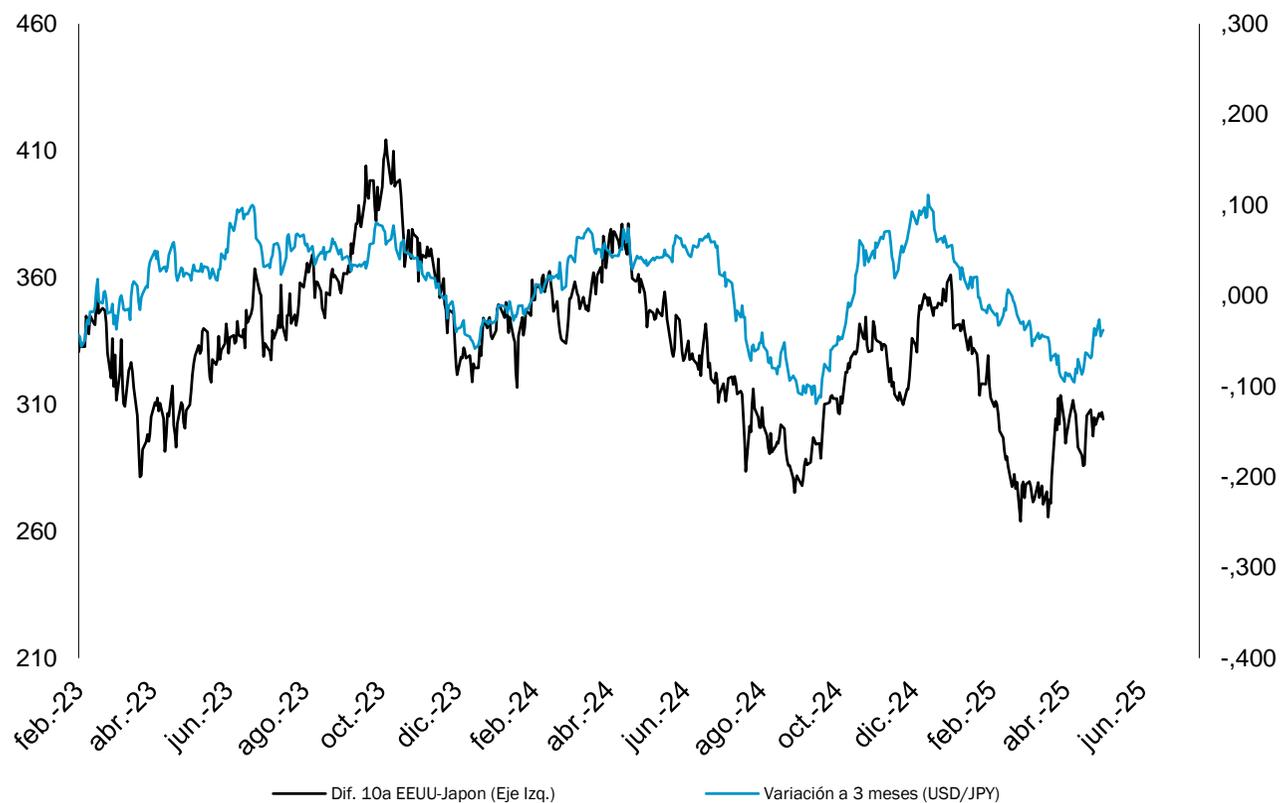
- ☑ El yen puede actuar como activo refugio en un escenario de mayor aversión al riesgo por las políticas comerciales de EE.UU. (CP)
- ☑ Riesgo de estrechamiento adicional del diferencial de tipos entre EE.UU. y Japón (y cierre de operaciones de *carry trade*) dependiendo del ritmo de subida/normalización monetaria por parte del BoJ tras lograr inflaciones positivas. De momento el BoJ ha eliminado el control de la curva de deuda (aunque mantiene las compras de deuda soberana). (MP)
- ☑ Mayor atractivo de Japón (entrada de capitales) ante las mejoras en términos de gobernanza y resultados corporativos y como alternativa a China. (MP)

yen débil

- ☒ Posible nuevo repunte de TIR a largo plazo en EE.UU. (frenando la ampliación del diferencial de tipos con Japón), aunque parte de este repunte responde a una pérdida de confianza en los activos americanos y a la repatriación de capitales hacia Japón. (CP)

Evolución del cruce muy condicionada por el diferencial de tipos entre EE.UU. y Japón

Diferencial tipos a 10 años EEUU/Japón vs dólar/yen



Fuente: Bloomberg y BS Análisis

Análisis técnico dólar/yen

Movimiento lateral entre 140 y 159

Evolución del dólar/yen (tendencias, soportes y resistencias)



Análisis técnico euro/yen

Movimientos laterales por debajo de 165

Evolución del euro/yen (tendencias, soportes y resistencias)



Dólar/peso: riesgo político (medidas populistas ^BSabadell México y guerra comercial con EE.UU.)

Objetivo a dic'25: BSe 21,00, consenso 20,70

peso fuerte

- ✓ Éxito el Banxico (Banco Central de México) en controlar la inflación, y capacidad para seguir bajando tipos a la par con la Fed.
- ✓ Beneficiado por la regionalización del comercio (México poco a poco suplanta a China como principal socio comercial de EE.UU, lo que genera un fuerte flujo inversor)

peso débil

- ✗ D. Trump estaría poniendo mucha presión sobre México para reducir el saldo comercial negativo actual, tratar de controlar la inmigración y el tráfico de drogas, imponiendo aranceles (que luego a suspendido temporalmente) y tratando de renegociar los acuerdos del antiguo Nafta en 2026. (CP)
- ✗ Los inversores internacionales desconfían de la gestión del nuevo gobierno de C. Sheinbaum, con medidas como la reforma del poder judicial (incrementando la influencia del poder político), sobre todo tras no haber implementado medidas adecuadas para fomentar el crecimiento potencial durante el mandato de Lopez Obrador. (MP)

Análisis técnico dólar/peso mexicano

Corrección de vuelta a 19,10

Evolución del dólar/peso (tendencias, soportes y resistencias)



Análisis técnico euro/peso mexicano

Apura las caídas hasta 20,85

Evolución del euro/peso (tendencias, soportes y resistencias)



Resto de cruces vs dólar

Real brasileño (consenso a dic'25: 5,80): por el lado positivo, la tensión geopolítica reaviva el interés de EE.UU. por LatAm y las medidas de estímulo en China deberían contribuir a estabilizar el mercado inmobiliario y dar soporte a las mm.pp. Por otro, la gestión del Gobierno para atajar el problema del déficit resulta decepcionante y tampoco se espera que acometa las reformas estructurales necesarias para impulsar el crecimiento, mientras que el BC no tendría margen para bajar los tipos de interés.

Peso colombiano (consenso a dic'24: 4.333): la reforma del sistema general de participaciones (transferencia de recursos/fondos para financiar servicios esenciales) aumenta la presión sobre el peso por el lado del déficit. El peso también es muy sensible a la evolución del crudo dado que supone una parte importante de las exportaciones.

Corona noruega (consenso a dic`24 vs euro: 11,59): **(i)** Sensible a la evolución del crudo (importante productor) y a la evolución de las bolsas (su fondo soberano es uno de los mayores inversores globales). **(ii)** Financia su déficit con transferencias desde su fondo soberano (apoyo a la corona).

Análisis técnico dólar/real brasileño

Consolidación por debajo de máximos 6,30 (dentro de un canal alcista)

Evolución del dólar/real (tendencias, soportes y resistencias)



Fuente: Reuters y BS Análisis

Análisis técnico dólar/peso colombiano

Consolidación por debajo de su directriz bajista



Fuente: Reuters y BS Análisis

Análisis técnico euro/corona noruega

Consolida por debajo de 12,00.

Evolución del euro/corona (tendencias, soportes y resistencias)



Disclaimer sin asesoramiento de inversión

Sistema de recomendaciones:

El período al que se refiere la recomendación y la valoración presentada en el informe tiene una validez de 12 meses. La valoración está basada en hipótesis razonables sobre diversas variables en la fecha de publicación y en modelos de valoración propios disponibles en las bases de datos de la Dirección de Análisis y que pueden incluir desde el descuento de flujos de caja, a una suma de partes, comparación de ratios, descuento de dividendos y otros métodos comúnmente aceptados. La evolución posterior del precio de cotización de la compañía o de alguna de esas variables (como por ejemplo: cambios sobrevenidos en tipos de interés, tipos de cambio, precios de materias primas, y otras variables que pueden ser tanto específicas de la compañía, como generales de su sector) podría motivar un cambio de recomendación y/o valoración que se reflejaría mediante un nuevo informe de análisis, para lo que no hay un calendario de revisiones específico previsto.

Las recomendaciones de la Dirección de Análisis de Banco de Sabadell, S.A. (Banco Sabadell o la Entidad) son COMPRAR (SOBREPONDERAR en índices y sectores de renta variable y emisores de renta fija), VENDER (INFRAPONDERAR) y BAJO REVISIÓN. La recomendación de COMPRAR se emite para aquellas compañías en las que la Dirección de Análisis de Banco de Sabadell, S.A. espera una evolución mejor a la del mercado (referencia Ibx35 e Índice General de la Bolsa de Madrid para las compañías españolas cotizadas; referencia Eurostoxx50 para las compañías de la zona Euro; en índices y sectores de renta variable el benchmark es la cesta de índices y sectores en cobertura; en emisores de renta fija es el índice BERC IG €) mientras que las de VENDER se emiten para aquellas compañías en las que la Dirección de Análisis de Banco de Sabadell, S.A. espera una evolución peor a la del mercado de referencia. La recomendación de BAJO REVISIÓN se emite para aquellas compañías cotizadas en las que la Dirección de Análisis de Banco de Sabadell, S.A. está analizando posibles cambios en las estimaciones o valoración tras algún hecho relevante que haga posible ese análisis detallado.

El presente informe ha sido preparado por la Dirección de Análisis de Banco de Sabadell, S.A., de forma objetiva e independiente basado en información pública disponible, empleando información de fuentes consideradas fiables, pero Banco de Sabadell, S.A. no se hace cargo ni acepta responsabilidad ante posibles errores en dichas fuentes ni en su elaboración, ni se responsabiliza de notificar cualquier cambio en su opinión o en la información contenida en el mismo o utilizada para su elaboración.

Banco de Sabadell, S.A. se encuentra supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y por el Banco de España.

Este informe, ha sido elaborado por la Dirección de Análisis de Banco de Sabadell, S.A. con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe, y está sujeto a cambio sin previo aviso. Banco de Sabadell, S.A. no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. En ningún caso contiene recomendaciones personalizadas, y tampoco implica asesoramiento en materia de inversión. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base a ningún contrato o compromiso.

Los inversores deben tomar sus propias decisiones de inversión, basadas en sus objetivos específicos de rentabilidad y de posición financiera y empleando los consejos independientes que consideren oportunos, y no simplemente en el contenido de este informe. Las inversiones comentadas o recomendadas en este informe podrían no ser interesantes para todos los inversores. Banco de Sabadell, S.A. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cuando una inversión se realiza en una moneda distinta de la de referencia del inversor, la evolución del tipo de cambio podría afectar a la inversión negativamente, tanto en su valor de mercado como en su rentabilidad.

Comunicación de intereses o conflictos de Interés [Reglamento Delegado (UE) 2016/958]

Durante los 12 meses precedentes a la elaboración del presente informe, Banco Sabadell ha participado en operaciones de colocación y aseguramiento de emisiones de renta variable o renta fija de las siguientes Compañías: Cellnex, Acciona, Telefónica, ACS, Euskaltel, CAF, CIE, FCC, Colonial, Ferrovial, Sacyr, Meliá, Fluidra, Insur, Aedas y Masmovil.

A fecha de este informe (i) Banco Sabadell no mantiene una posición larga o corta neta que sobrepase el umbral del 0,5 % del capital social total emitido por ningún emisor, (ii) Banco Sabadell tiene concedida la exención para las actividades de creación de mercado prevista en el artículo 17 del Reglamento (UE) 236/2012 para los siguientes valores: Acerinox, ACS, Amadeus, Aena, BBVA, Bankia, Bankinter, CaixaBank, Cellnex, Colonial, Endesa, Enagas, Ferrovial, Grifols, Iberdrola, IAG, Indra, Inditex, Mapfre, Meliá, Merlin, Arcelor, Naturgy, Red Eléctrica, Repsol, Santander, Siemens Gamesa, Telefónica, Mediaset, Viscofan, Dia, Técnicas Reunidas, Applus Servicios, Antena 3TV, Gestamp, Euskaltel, Sacyr, Prosegur, Logista, Hispania y BME y (iii) Banco Sabadell actúa como proveedor de liquidez para los valores de renta variable emitidos por Iberpapel, Sacyr, Indra y Metrovacesa.

A fecha de este informe ninguna Compañía objeto de análisis por parte de la Dirección de Análisis posee más de un 5% del capital de Banco Sabadell.

De acuerdo con la información correspondiente al último Informe Anual de Gobierno Corporativo publicado por Banco Sabadell, los siguientes miembros del Consejo de Administración de la entidad son a su vez Consejeros independientes de las siguientes sociedades cotizadas analizadas por la Dirección de Análisis de Banco Sabadell: D. José Javier Echenique Landiribar de ACS, Ence y Telefónica. Doña María José Beato de Red Eléctrica. Don George Johnston de Acerinox y Merlin. Ningún Consejero del Banco tiene una relación comercial relevante con la(s) Compañía(s) objeto de análisis en este informe.

El Grupo Banco Sabadell tiene establecidos procedimientos de actuación y medidas de control que constan en el Reglamento Interno de Conducta del Grupo Banco Sabadell en el ámbito del mercado de Valores (aprobado por el Consejo de Administración de Banco de Sabadell el 24 de mayo de 2018), aplicable a los miembros de la Dirección de Análisis de Banco de Sabadell, S.A., para prevenir y evitar los conflictos de interés en el desarrollo de sus funciones. Dichas medidas incluyen la obligación de los miembros de la Dirección de Análisis de Banco de Sabadell, S.A. de informar de los conflictos de interés a que estén sometidos por sus relaciones familiares, su patrimonio personal o por cualquier otra causa, y mantener dicha información actualizada, así como el establecimiento de barreras y medidas de separación entre las distintas áreas de actividad que desarrolla la entidad relacionadas con valores negociables o instrumentos financieros y con respecto al resto de áreas y departamentos de Banco de Sabadell, S.A. de conformidad con lo previsto en la legislación aplicable, a fin de que la información y documentación propia de cada área de actividad se custodie y utilice dentro de ésta y la actividad de cada una de ellas se desarrolle de manera autónoma con respecto a la de las demás. Los empleados de otros departamentos de Banco de Sabadell, S.A. u otra entidad del grupo Banco Sabadell pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo Banco de Sabadell, S.A. o cualquier otra entidad del grupo Banco Sabadell puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento.

Dicho Reglamento Interno de Conducta puede consultarse en la Web corporativa del Grupo Banco Sabadell (www.bancsabadell.com).

Ninguna parte de este documento puede ser copiada o duplicada de ningún modo, reproducida, redistribuida o citada sin el permiso previo por escrito de Banco de Sabadell, S.A.

Queda prohibida la distribución del presente informe en Estados Unidos, y en todas aquellas jurisdicciones en que la misma pueda estar restringida por la ley.

La remuneración de los analistas que han elaborado estos informes no está vinculada, ni directa ni indirectamente, a las recomendaciones u opiniones expresadas en los mismos. Los factores de remuneración de los analistas pueden incluir los resultados de Banco de Sabadell, S.A., parte de los cuales puede ser generado por actividades de banca de inversión.

Disclaimer sin asesoramiento de inversión

Sistema de recomendaciones:

El período al que se refiere la recomendación y la valoración presentada en el informe tiene una validez de 12 meses. La valoración está basada en hipótesis razonables sobre diversas variables en la fecha de publicación y en modelos de valoración propios disponibles en las bases de datos de la Dirección de Análisis y que pueden incluir desde el descuento de flujos de caja, a una suma de partes, comparación de ratios, descuento de dividendos y otros métodos comúnmente aceptados. La evolución posterior del precio de cotización de la compañía o de alguna de esas variables (como por ejemplo: cambios sobrevenidos en tipos de interés, tipos de cambio, precios de materias primas, y otras variables que pueden ser tanto específicas de la compañía, como generales de su sector) podría motivar un cambio de recomendación y/o valoración que se reflejaría mediante un nuevo informe de análisis, para lo que no hay un calendario de revisiones específico previsto.

Las recomendaciones de la Dirección de Análisis de Banco de Sabadell, S.A. (Banco Sabadell o la Entidad) son COMPRAR (SOBREPONDERAR en índices y sectores de renta variable y emisores de renta fija), VENDER (INFRAPONDERAR) y BAJO REVISIÓN. La recomendación de COMPRAR se emite para aquellas compañías en las que la Dirección de Análisis de Banco de Sabadell, S.A. espera una evolución mejor a la del mercado (referencia Ibx35 e Índice General de la Bolsa de Madrid para las compañías españolas cotizadas; referencia Eurostoxx50 para las compañías de la zona Euro; en índices y sectores de renta variable el benchmark es la cesta de índices y sectores en cobertura; en emisores de renta fija es el índice BERC IG €) mientras que las de VENDER se emiten para aquellas compañías en las que la Dirección de Análisis de Banco de Sabadell, S.A. espera una evolución peor a la del mercado de referencia. La recomendación de BAJO REVISIÓN se emite para aquellas compañías cotizadas en las que la Dirección de Análisis de Banco de Sabadell, S.A. está analizando posibles cambios en las estimaciones o valoración tras algún hecho relevante que haga posible ese análisis detallado.

El presente informe ha sido preparado por la Dirección de Análisis de Banco de Sabadell, S.A., de forma objetiva e independiente basado en información pública disponible, empleando información de fuentes consideradas fiables, pero Banco de Sabadell, S.A. no se hace cargo ni acepta responsabilidad ante posibles errores en dichas fuentes ni en su elaboración, ni se responsabiliza de notificar cualquier cambio en su opinión o en la información contenida en el mismo o utilizada para su elaboración.

Banco de Sabadell, S.A. se encuentra supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y por el Banco de España.

Este informe, ha sido elaborado por la Dirección de Análisis de Banco de Sabadell, S.A. con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe, y está sujeto a cambio sin previo aviso. Banco de Sabadell, S.A. no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. En ningún caso contiene recomendaciones personalizadas, y tampoco implica asesoramiento en materia de inversión. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base a ningún contrato o compromiso.

Los inversores deben tomar sus propias decisiones de inversión, basadas en sus objetivos específicos de rentabilidad y de posición financiera y empleando los consejos independientes que consideren oportunos, y no simplemente en el contenido de este informe. Las inversiones comentadas o recomendadas en este informe podrían no ser interesantes para todos los inversores. Banco de Sabadell, S.A. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cuando una inversión se realiza en una moneda distinta de la de referencia del inversor, la evolución del tipo de cambio podría afectar a la inversión negativamente, tanto en su valor de mercado como en su rentabilidad.

Comunicación de intereses o conflictos de interés [Reglamento Delegado (UE) 2016/958]

Durante los 12 meses precedentes a la elaboración del presente informe, Banco Sabadell ha participado en operaciones de colocación y aseguramiento de emisiones de renta variable o renta fija de las siguientes Compañías: Cellnex, Acciona, Telefónica, ACS, Euskaltel, CAF, CIE, FCC, Colonial, Ferrovial, Sacyr, Meliá, Fluidra, Insur, Aedas y Masmovil.

A fecha de este informe (i) Banco Sabadell no mantiene una posición larga o corta neta que sobrepase el umbral del 0,5 % del capital social total emitido por ningún emisor, (ii) Banco Sabadell tiene concedida la exención para las actividades de creación de mercado prevista en el artículo 17 del Reglamento (UE) 236/2012 para los siguientes valores: Acerinox, ACS, Amadeus, Aena, BBVA, Bankia, Bankinter, CaixaBank, Cellnex, Colonial, Endesa, Enagas, Ferrovial, Grifols, Iberdrola, IAG, Indra, Inditex, Mapfre, Meliá, Merlin, Arcelor, Naturgy, Red Eléctrica, Repsol, Santander, Siemens Gamesa, Telefónica, Mediaset, Viscofan, Dia, Técnicas Reunidas, Applus Servicios, Antena 3TV, Gestamp, Euskaltel, Sacyr, Prosegur, Logista, Hispania y BME y (iii) Banco Sabadell actúa como proveedor de liquidez para los valores de renta variable emitidos por Iberpapel, Sacyr, Indra y Metrovacesa.

A fecha de este informe ninguna Compañía objeto de análisis por parte de la Dirección de Análisis posee más de un 5% del capital de Banco Sabadell.

De acuerdo con la información correspondiente al último Informe Anual de Gobierno Corporativo publicado por Banco Sabadell, los siguientes miembros del Consejo de Administración de la entidad son a su vez Consejeros independientes de las siguientes sociedades cotizadas analizadas por la Dirección de Análisis de Banco Sabadell: D. José Javier Echenique Landiribar de ACS, Ence y Telefónica. Doña María José Beato de Red Eléctrica. Don George Johnston de Acerinox y Merlin. Ningún Consejero del Banco tiene una relación comercial relevante con la(s) Compañía(s) objeto de análisis en este informe.

El Grupo Banco Sabadell tiene establecidos procedimientos de actuación y medidas de control que constan en el Reglamento Interno de Conducta del Grupo Banco Sabadell en el ámbito del mercado de Valores (aprobado por el Consejo de Administración de Banco de Sabadell el 24 de mayo de 2018), aplicable a los miembros de la Dirección de Análisis de Banco de Sabadell, S.A., para prevenir y evitar los conflictos de interés en el desarrollo de sus funciones. Dichas medidas incluyen la obligación de los miembros de la Dirección de Análisis de Banco de Sabadell, S.A. de informar de los conflictos de interés a que estén sometidos por sus relaciones familiares, su patrimonio personal o por cualquier otra causa, y mantener dicha información actualizada, así como el establecimiento de barreras y medidas de separación entre las distintas áreas de actividad que desarrolla la entidad relacionadas con valores negociables o instrumentos financieros y con respecto al resto de áreas y departamentos de Banco de Sabadell, S.A. de conformidad con lo previsto en la legislación aplicable, a fin de que la información y documentación propia de cada área de actividad se custodie y utilice dentro de ésta y la actividad de cada una de ellas se desarrolle de manera autónoma con respecto a la de las demás. Los empleados de otros departamentos de Banco de Sabadell, S.A. u otra entidad del grupo Banco Sabadell pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo Banco de Sabadell, S.A. o cualquier otra entidad del grupo Banco Sabadell puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento.

Dicho Reglamento Interno de Conducta puede consultarse en la Web corporativa del Grupo Banco Sabadell (www.bancsabadell.com).

Ninguna parte de este documento puede ser copiada o duplicada de ningún modo, reproducida, redistribuida o citada sin el permiso previo por escrito de Banco de Sabadell, S.A.

Queda prohibida la distribución del presente informe en Estados Unidos, y en todas aquellas jurisdicciones en que la misma pueda estar restringida por la ley.

La remuneración de los analistas que han elaborado estos informes no está vinculada, ni directa ni indirectamente, a las recomendaciones u opiniones expresadas en los mismos. Los factores de remuneración de los analistas pueden incluir los resultados de Banco de Sabadell, S.A., parte de los cuales puede ser generado por actividades de banca de inversión.

Banco Sabadell

Soluciones para la gestión del riesgo de divisa

Dirección de Tesorería y Mercados

4 de Junio de 2025

Índice

1 Qué es el Riesgo de Cambio

2 Soluciones de BancoSabadell

1 Qué es el riesgo de Cambio

El riesgo de cambio

El mercado de divisas. Introducción

- El mercado de divisas es el **mayor mercado financiero del mundo**, alcanzando volúmenes de 6,6\$ billones por día.
- Es un mercado global **descentralizado** donde se compran y venden divisas.
- Las divisas se negocian **en pares**: EUR/USD, GBP/JPY, USD/JPY...
- El valor de una divisa en relación a otra está determinado principalmente por la **oferta** y la **demanda**.

El riesgo de cambio

El mercado de divisas. Datos relevantes

- Las divisas que más participan en las transacciones son¹:

USD	EUR	JPY	GBP	AUD	CAD	CHF	CNY
88,3%	32,3%	16,8%	12,8	6,8%	5,0%	5,0%	4,3%

- A estas divisas se les denomina **principales** o **majors**.
- Los productos más negociados, por este orden, son los **swaps de divisas, spots, forwards y opciones**.
- Mercado **muy líquido** que cotiza las **24 horas de lunes a viernes**.
- El **cruce más negociado** es el EURUSD (24%) seguido del USDJPY (13%) y del GBPUSD (10%).

¹ Datos publicados por el Banco de Pagos Internacionales en abril de 2019

El riesgo de cambio

El mercado de divisas. Factores que influyen

- **La oferta y la demanda:** El factor más importante que determina el tipo de cambio de una divisa es la oferta y la demanda. Cuando la demanda de una divisa es alta, su valor aumenta. Lo contrario ocurre cuando la oferta es alta.
- **La política monetaria:** Los bancos centrales influyen en el valor de sus divisas mediante la política monetaria. Por ejemplo, un banco central puede subir los tipos de interés para aumentar el valor de su divisa.
- **La situación económica:** La situación económica de un país también puede influir en el valor de su divisa. Un país con una economía fuerte suele tener una divisa fuerte.
- **La geopolítica:** Los acontecimientos geopolíticos, como las guerras, también pueden afectar al valor de las divisas.

El riesgo de cambio

El mercado de divisas. Funciones

- **Fijar los precios** de unas monedas con respecto a otras (pares de divisas), es decir, definir el número de unidades a entregar de una moneda a cambio de una unidad de otra moneda distinta.
- **Cubrir el riesgo de tipo de cambio**, como por ejemplo cuando se realizan compras de materias primas a un proveedor y se pagan en moneda extranjera.
- Favorecer el **intercambio de fondos entre diferentes países**: hay países con excedentes de liquidez y otros que la requieren.
- **Financiar el comercio internacional**, cuyas operaciones representan una parte muy significativa del mercado de divisas.

El riesgo de cambio

¿Qué es el riesgo de cambio?

- Aparece en el momento en el que una empresa realiza transacciones en una **moneda diferente** a la contable.
- Las fluctuaciones del tipo de cambio provocan **efectos positivos o negativos** en los resultados de las transacciones comerciales que realizan las empresas.
- Es importante saber **identificar la exposición** de una empresa a este riesgo para poder definir una política de actuación adecuada.

El riesgo de cambio

¿Cuándo se pone de manifiesto?

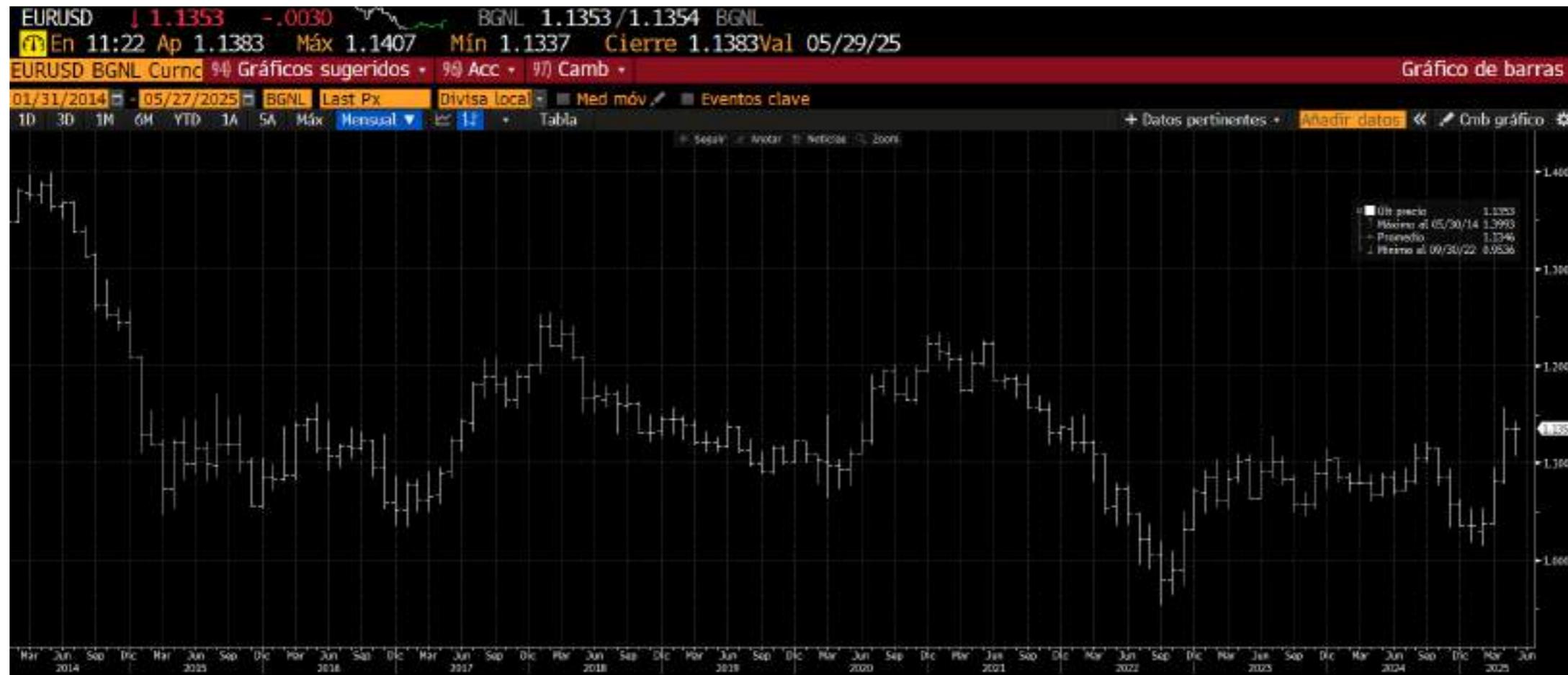
- **Inversiones** en un país con otra divisa.
- La **compra y la venta de valores** en divisas.
- La **compra y la venta de mercancías** en divisas.

El riesgo de cambio genera **incertidumbre** sobre:

- Los **ingresos** por ventas en divisa. **Cobros / Exportadores**
- Los **costes** de aprovisionamiento. **Pagos / Importadores**
- La **competitividad** de la empresa en un mercado globalizado.
- El **resultado** de una cartera de valores diversificada por mercados

El riesgo de cambio

Evolución histórica del Dólar frente al Euro



- Mayo 2014 a Marzo 2015 → Apreciación del USD de 1,39 a 1,07
- Enero 2017 a Enero 2018 → Depreciación del USD de 1,04 a 1,25
- Junio 2021 a Septiembre 2022 → Apreciación del USD de 1,22 a 0,95
- Febrero 2025 a ??? → Depreciación del USD de 1,01 a ???

El riesgo de cambio

Por qué razones fluctúan los tipos de cambio

- **Razones comerciales:**

- Cambios en la Balanza de Pagos entre países.
- Políticas arancelarias

- **Razones financieras:**

- Si tipo interés $Div_A > Div_B$ = Apreciación Div_A
- Si tipo interés $Div_A < Div_B$ = Apreciación Div_B

- **Razones de política monetaria:**

- Banco central imprimiendo dinero o comprando deuda.

- **Razones geopolíticas:**

- Divisas refugio frente a incertidumbre

El riesgo de cambio

Ejemplo de una empresa que NO cubre el riesgo de cambio

Una empresa que se dedica a la importación de productos elaborados en China y que acuerda con su proveedor realizarle el pago de una comanda de 1.000.000 \$ dentro de 90 días.

Hoy podría comprar \$ al contado a 1,1350, bien asegurarse un cambio al plazo de 3 meses a 1,1420 o no hacer nada.

Si decide no hacer nada, a los 3 meses, cuando deba realizar el pago a su proveedor, pueden ocurrir dos cosas:

- El \$ **se revalorice respecto al €** y por ejemplo pase a valer 1,0896 \$ por €, en cuyo caso al no haberse asegurado el precio de los \$ éstos le costarán ahora un 4% más.
- El \$ **se deprecie respecto al €** y por ejemplo pase a valer 1,1804 \$ por €, en cuyo caso al no haberse asegurado el precio de los \$ éstos le costarán ahora un 4% menos.

El riesgo de cambio

Ejemplo de una empresa que Sí cubre el riesgo de cambio

Una empresa que se dedica a la importación de productos elaborados en China y que acuerda con su proveedor realizarle el pago de una comanda de 1.000.000 \$ dentro de 90 días.

Hoy podría comprar \$ al contado a 1,1350, bien asegurarse un cambio al plazo de 3 meses a 1,1420 o no hacer nada.

Si decide cubrirse con un seguro de cambio, a los 3 meses, cuando deba realizar el pago a su proveedor, pueden ocurrir dos cosas:

- El \$ **se revalorice respecto al €** y por ejemplo pase a valer 1,0896 \$ por €, en cuyo caso al haberse asegurado el precio de los \$ éstos le costarán el precio pactado 1,1420 \$ por €, un 4,8% menos que si no se hubiese cubierto.
- El \$ **se deprecie respecto al €** y por ejemplo pase a valer 1,1804 \$ por €, en cuyo caso al haberse asegurado el precio de los \$ éstos le costarán el precio pactado 1,1420\$ por €, un 3,4% más que si no se hubiese cubierto.

El riesgo de cambio

La gestión del riesgo de cambio

Gestión Pasiva

- Cobra o paga en moneda extranjera y realiza la conversión directa a euros al ***cambio del momento***.
- Cobra en moneda extranjera y **mantiene el saldo** en una cuenta en divisas.
- Trata de realizar **netting**, pues cobra y paga en \$, compensando el riesgo entre dichos cobros y pagos, que se dan en distintos momentos del tiempo.

Riesgo de mercado

Gestión Activa

- **Planifica** todos los pagos o cobros en divisa.
- **Se asegura con coberturas** marcándose un escandallo o precio objetivo para cada divisa.
- **Se olvida de tratar de pronosticar** los movimientos del mercado.
- **Dedica recursos a la gestión** de la divisa.
- Mantiene **bajo control los márgenes** comerciales.

Coste de oportunidad

El riesgo de cambio

Reglas a tener en cuenta por una empresa expuesta al mercado exterior

1. **Definir una política estratégica** de actuación respecto al riesgo de tipo de cambio.
2. **Identificar la exposición** de la empresa al riesgo divisa en cada momento del tiempo.
3. **Tratar de no pronosticar** movimientos de la divisa y evitando así estar al albur de los movimientos del mercado.
4. Contratar **productos de cobertura** adecuados que nos permitan reducir o eliminar el riesgo.

2 Soluciones de BancoSabadell

Operar en el mercado de divisas

Terminología básica

Posiciones COMPRADORAS o de IMPORTACIÓN (BID)

Compradores de la divisa / vendedores de Euro

Posiciones VENDEDORAS o de EXPORTACIÓN (ASK)

Vendedores de la divisa / compradores de Euro



Operar en el mercado de divisas

Spot o Contado

Contrato entre dos partes por el cual se pacta un tipo de cambio que se denomina al contado o spot, y del que surge una obligación de intercambio de divisas entre las partes en un máximo de dos días hábiles.

	10 Spot	11 Forward	12 Fixing								
	USD	EUR	JPY	GBP	CHF	CAD	AUD	NZD	HKD	NOK	SEK
SEK	9.5639	10.856	.06647	12.954	11.585	6.9499	6.1696	5.7005	1.2203	.94414	
NOK	10.130	11.498	.07040	13.720	12.271	7.3611	6.5346	6.0377	1.2925		1.0592
HKD	7.8371	8.8959	.05447	10.615	9.4934	5.6951	5.0557	4.6712		.77368	.81945
NZD	1.6777	1.9044	.01166	2.2724	2.0323	1.2192	1.0823		.21408	.16563	.17542
AUD	1.5502	1.7596	.01077	2.0996	1.8778	1.1265		.92396	.19780	.15303	.16208
CAD	1.3761	1.5620	.00956	1.8638	1.6669		.88772	.82022	.17559	.13585	.14389
CHF	.82553	.93707	.00574	1.1181		.59990	.53255	.49205	.10534	.08150	.08632
GBP	.73832	.83808	.00513		.89436	.53653	.47629	.44007	.09421	.07289	.07720
JPY	143.89	163.33		194.89	174.30	104.56	92.823	85.765	18.360	14.205	15.045
EUR	.88097		.00612	1.1932	1.0672	.64019	.56831	.52510	.11241	.08697	.09211
USD		1.1351	.00695	1.3544	1.2113	.72669	.64509	.59604	.12760	.09872	.10456

Var % de intervalo de días						
< -2,5%	-0,5% a -2,5%	-0,05% a -0,5%	-0,05% a 0,05%	0,05% a 0,5%	0,5% a 2,5%	> 2,5%

Operar en el mercado de divisas

Forward o Seguro de Cambio

Contrato entre dos partes por el cual se pacta un tipo de cambio a plazo (a más de dos días hábiles), y del que surge una obligación de intercambio de divisas entre las partes en una fecha futura pactada.

	USD	EUR	JPY	GBP	CHF	CAD	AUD	NZD	HKD	NOK	SEK
SEK	9.5174	10.867	.06680	12.891	11.657	6.9474	6.1474	5.6892	1.2244	.93891	
NOK	10.137	11.574	.07114	13.730	12.415	7.3994	6.5473	6.0594	1.3040		1.0651
HKD	7.7734	8.8757	.05456	10.529	9.5205	5.6743	5.0209	4.6467		.76686	.81675
NZD	1.6729	1.9101	.01174	2.2659	2.0489	1.2211	1.0805		.21521	.16503	.17577
AUD	1.5482	1.7678	.01087	2.0971	1.8962	1.1301		.92547	.19917	.15273	.16267
CAD	1.3699	1.5642	.00961	1.8556	1.6778		.88485	.81890	.17623	.13515	.14394
CHF	.81648	.93227	.00573	1.1059		.59601	.52737	.48807	.10504	.08055	.08579
GBP	.73828	.84297	.00518		.90421	.53892	.47686	.44132	.09498	.07283	.07757
JPY	142.48	162.69		193.00	174.51	104.01	92.032	85.173	18.330	14.056	14.971
EUR	.87581		.00615	1.1863	1.0727	.63931	.56569	.52353	.11267	.08640	.09202
USD		1.1418	.00702	1.3545	1.2248	.72997	.64591	.59777	.12864	.09865	.10507

Var % de intervalo de días						
< -2,5%	-0,5% a -2,5%	-0,05% a -0,5%	-0,05% a 0,05%	0,05% a 0,5%	0,5% a 2,5%	> 2,5%

Operar en el mercado de divisas

Forward o Seguro de Cambio

El tipo de cambio *forward* o a plazo está condicionado por dos inputs:

- a. por precio del contado (S_0) y
- b. por el diferencial de tipos de interés (R_M y R_E) entre ambas divisas (puntos forward).

$$F_0 = S_0 \left(\frac{1 + R_M}{1 + R_E} \right)$$

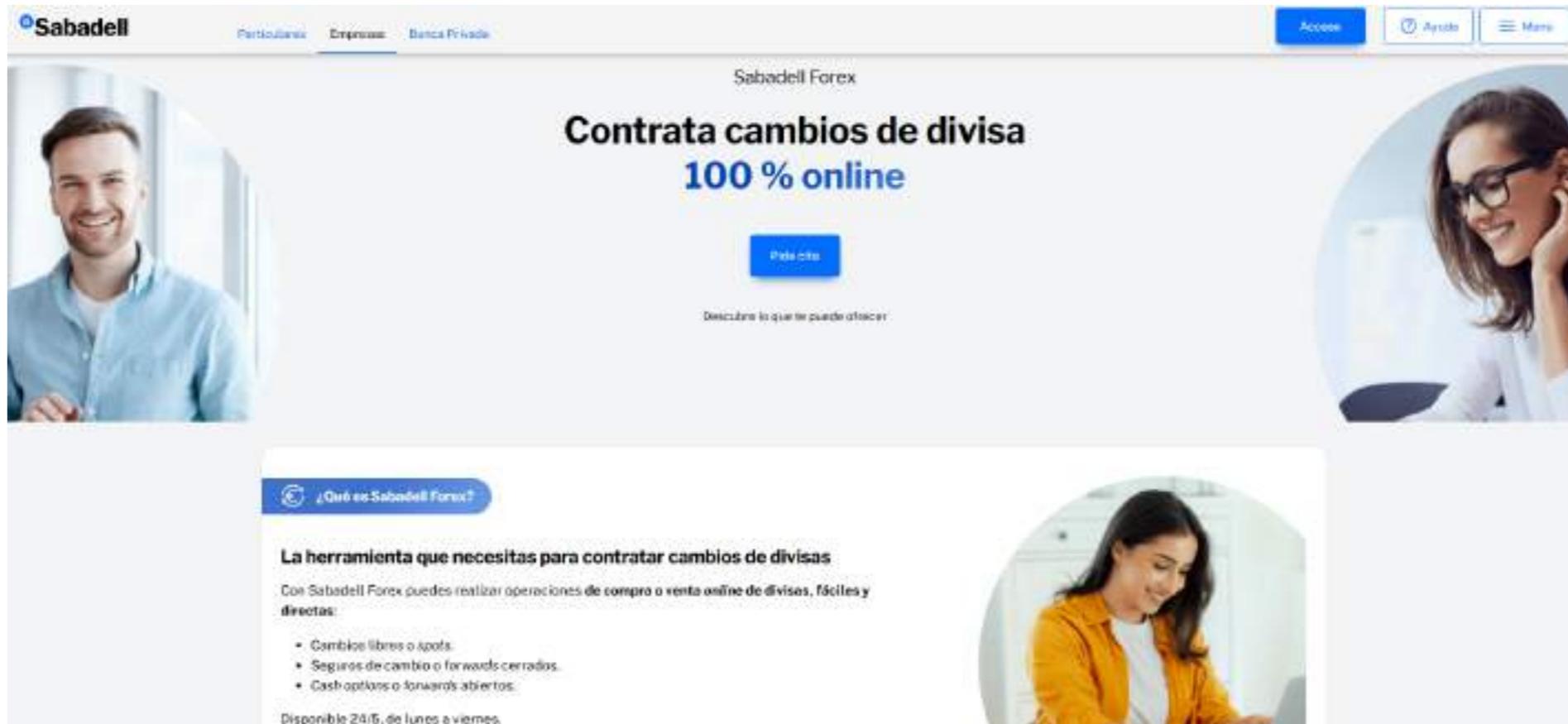
Además, siempre será posible anticipar o prorrogar un *forward* mediante la modificación del precio originalmente pactado.

Operar en el mercado de divisas

Sabadell Forex

Banco Sabadell cuenta con una aplicación online para contratar cambios:

Sabadell Forex



The screenshot shows the Sabadell Forex website interface. At the top, there is a navigation bar with the Sabadell logo, links for 'Particulares', 'Empresas', and 'Banca Privada', and buttons for 'Acceso', 'Ayuda', and 'Más'. The main heading reads 'Sabadell Forex' followed by 'Contrata cambios de divisa 100 % online'. A blue button labeled 'Pide cita' is centered below the heading, with the text 'Descubre lo que te puede ofrecer' underneath. The page features three circular images: a smiling man on the left, a woman with glasses on the right, and a woman in a yellow jacket at the bottom right. A section titled '¿Qué es Sabadell Forex?' is visible, describing it as a tool for online currency transactions. It lists services such as spot, forward, and cash options, and notes that the service is available 24/5 from Monday to Friday.

¿Qué es Sabadell Forex?

La herramienta que necesitas para contratar cambios de divisas

Con Sabadell Forex puedes realizar operaciones de compra o venta online de divisas, fáciles y directas:

- Cambio libres o spots.
- Seguros de cambio o forwards cerrados.
- Cash options o forwards abiertos.

Disponible 24/5, de lunes a viernes.

<https://www.bancsabadell.com/bsnacional/es/empresas/banco-empresas/sabadell-forex/>

Operar en el mercado de divisas

Sabadell Forex

Las ventajas de Sabadell Forex



100 % *online*

Puedes hacer todas las gestiones desde el perfil privado en la web de empresas de Banco Sabadell.



Inmediatez

Tus operaciones no tienen que esperar, se hacen efectivas al momento.



Control total

Puedes personalizar el panel con tus divisas favoritas y tener información en tiempo real de su situación.



Comodidad

Contrata tus operativas en las divisas más habituales, con flexibilidad para prorrogarlas o anticiparlas.

Operar en el mercado de divisas

Sabadell Forex

A partir de ahora, podrás seguir en tiempo real los tipos de cambio entre divisas y realizar operaciones de compra o venta *online* de manera fácil y directa. Empieza a utilizar Sabadell Forex para gestionar tus movimientos de divisas.



Contrata tus operativas en las divisas más habituales

Spots, *forwards* abiertos y cerrados. En operaciones a plazo, con flexibilidad para prorrogarlas o anticiparlas.



Personaliza tus pares de divisas favoritos

Configura tus pares de divisas más utilizados y consúltalos en cualquier momento.

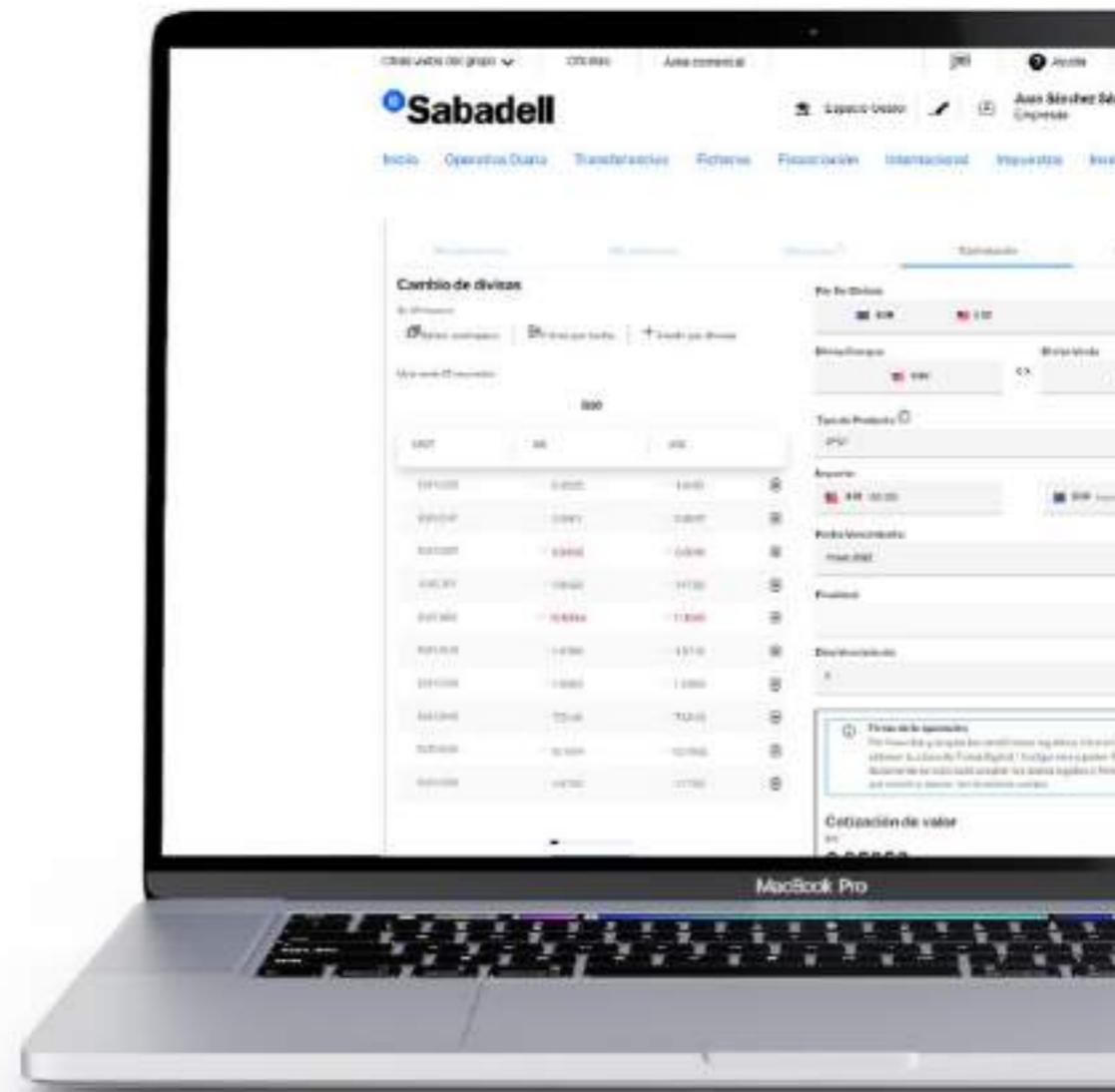


Visualiza tus operaciones vigentes y tu histórico

Ten toda la información detallada de tus operaciones, así como la posibilidad de descargarla.

Con Sabadell Forex, asegurar el control de tus transacciones internacionales con cambios de divisa nunca fue tan sencillo.

[Descubre cómo funciona](#)



Operar en el mercado de divisas

Sabadell Forex

Sabadell Forex

Bienvenido. Con la plataforma Sabadell Forex, puedes contratar online cambios de divisas de forma más ágil e intuitiva que nunca.

Realiza la demo guada de uso a través de toda la operativa o bien accede a la funcionalidad concreta de la que desees conocer más información.

Iniciar demo completa

Selecciona qué funcionalidad quieres conocer

1. Acceso a Sabadell Forex

Descubre cómo puedes entrar a Sabadell Forex.

Ver demo



2. Autenticación en Sabadell Forex

Averigua cómo autorizar tu identidad para poder operar.

Ver demo



3. Primera aproximación

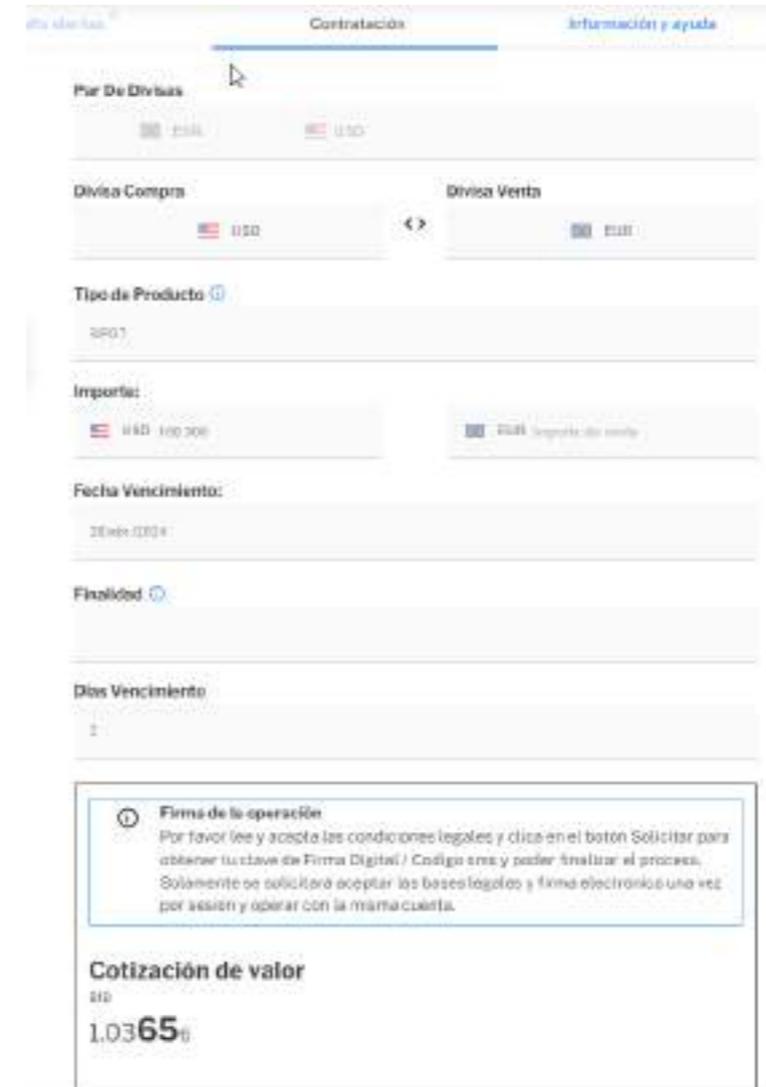


Operar en el mercado de divisas

Sabadell Forex

Con **Sabadell Forex** se pueden contratar las siguientes tipologías de cambios de divisas:

- Spot o Contado.
- *Forward* o seguro de cambio.
- *Forward* abierto o cash option.
- Anticipos y prórrogas.



The screenshot displays the Sabadell Forex trading interface. At the top, there are tabs for 'Contratación' (selected) and 'Información y ayuda'. Below the tabs, the 'Par De Divisas' (Currency Pair) is set to USD and EUR. The 'Divisa Compra' (Buy Currency) is USD and the 'Divisa Venta' (Sell Currency) is EUR. The 'Tipo de Producto' (Product Type) is set to 'SPOT'. The 'Importe' (Amount) is set to 100,000 USD. The 'Fecha Vencimiento' (Maturity Date) is set to 22/06/2024. The 'Fijación' (Fixing) is set to 'Fijación al momento'. The 'Días Vencimiento' (Maturity Days) is set to 1. A 'Firma de la operación' (Operation Signature) section is visible, with a note: 'Por favor lee y acepta las condiciones legales y clic en el botón Solicitar para obtener tu clave de Firma Digital / Código sms y poder finalizar el proceso. Solamente se solicitará aceptar las bases legales y firma electrónica una vez por sesión y operar con la misma cuenta.' Below this, the 'Cotización de valor' (Value Quotation) is shown as 1.0365.

Operar en el mercado de divisas

Sabadell Forex

Personalización de los pares de divisas a visualizar cuando se entra en la aplicación.

Cambio de divisas

Su Workspace

Editar workspace |
 Filtrar por fecha |
 Añadir par divisas

Mostrando 20 resultados

G10

SPOT	BID	ASK	
EUR.USD	1.1065	1.1008	⊗
EUR.CHF	0.9472	1.0962	⊗
EUR.GBP	0.8937	0.8855	⊗
EUR.JPY	160.69	170.66	⊗
EUR.SEK	11.2806	11.9938	⊗
EUR.AUD	1.5966	1.6959	⊗
EUR.CAD	1.4213	1.5098	⊗
EUR.DKK	7.2324	7.6828	⊗
EUR.NOK	11.3955	12.1158	⊗
EUR.NZD	1.7479	1.8081	⊗

Operar en el mercado de divisas

Sabadell Forex

Visualización y descarga de **operaciones** reales cerradas en Banco Sabadell, así como de aquellas operaciones simuladas por el propio usuario.

Operaciones del Cliente Posiciones del Cliente										Trading ▾	
+ Añadir filtro										🗑️	
Vivas										☰	
Solo reales										Solo simuladas	Todas
FECHA OPERAC...	REFERENCIA	PAR	DIVISA...	DIVISA...	NOMINAL COMPRA	NOMINAL VENTA	FECHA...	TIPO DE OPER...	ESTADO		
11/02/2020	560023816	EUR.USD	USD	EUR	100,00	93,06	20/02/2...	FWD FX ABIER...	VIGENTE	⬆️	
11/02/2020	-	EUR.USD	EUR	USD	907,19	1.000,00	13/02/2...	SPOT	SIMULA...		
10/02/2020	510105309	EUR.AUD	EUR	AUD	20.000,00	20.000,00	18/02/2...	PERMUTA FX	VIGENTE		
10/02/2020	510105310	EUR.USD	EUR	USD	8,98	10,00	12/03/2...	FORWARD	VIGENTE		

Operar en el mercado de divisas

Sabadell Forex

Visualización de las **posiciones agregadas** por par de divisa y vencimiento.

		Operaciones del Cliente						Posiciones del Cliente	
		Solo reales		Solo simuladas		Todas		+ Administrar Simulaciones	
DIVISA	SPOT	=<1S	>1S y <=1M	>1M y <=3M	>3M y <=6M	>6M y <=12M	>12M	TOTAL	
GBP	-7,99000	-0,01000	-782,58000	7,50460	475,87006	0,00000	0,00000	-307,20534	
USD	14,19300	40,06165	78,53033	-130,52123	104,13612	0,00000	0,00000	106,39987	
EUR	62,63849	0,68782	807,05053	-355,31795	-245,71844	0,00000	0,00000	269,34045	
JPY	0,00000	0,00000	0,03000	-0,03000	2,50000	0,00000	0,00000	2,50000	

Operar en el mercado de divisas

Sabadell Forex

Suscribirse y recibir por e-mail avisos para estar al día de lo que ocurre con nuestras operaciones **y alertas** de los movimientos relevantes del mercado.

- a. Aviso de vencimiento de operaciones.
- b. Aviso apalancamiento.
- c. Aviso de toque de barrera de una opción.
- d. Aviso de liquidación.
- e. Alerta de variación significativa en la cotización de los principales pares de divisa.

Operar en el mercado de divisas

Sabadell Forex

FAQs

a. ¿Qué clientes pueden solicitar acceso?

Las personas autorizadas en el contrato de Banca a Distancia de las empresas.

b. ¿Cómo me puedo dar de alta?

Si ya se dispone del contrato de Banca a Distancia, únicamente hay que solicitar a tu gestor el alta en Sabadell Forex de las personas autorizadas.

c. ¿Qué coste tiene el servicio?

Es gratuito para nuestros clientes.

d. ¿Qué límites operacionales existen?

No hay ningún importe mínimo, pero si un máximo, que es distinto según el par de divisa a contratar.

e. ¿Cuál es el horario operativo?

Las 24 horas de lunes a viernes

Advertencias legales

El cliente, antes de contratar el producto, deberá evaluar sus implicaciones legales, financieras y fiscales, así como los riesgos a los que están sujetos este tipo de productos, por lo que deberá tener experiencia y conocimientos financieros suficientes para poder analizar y comprender este tipo de productos o bien contar con el oportuno asesoramiento externo a Banco Sabadell.

En caso de solicitud de contratación por parte del cliente de aquellos productos sujetos a la normativa MiFID, el banco tendrá en consideración el tipo de servicio de inversión prestado, la complejidad y perfil de riesgo del producto y la clasificación del cliente, en particular.

Las simulaciones e hipótesis de funcionamiento y resultados del producto en diferentes condiciones de mercado que, en su caso, aparezcan en el presente documento tienen una finalidad meramente informativa u orientativa de algunos de los posibles escenarios y/o resultados económicos del producto en función de diferentes variables o factores, al objeto de que el cliente disponga de ciertos elementos que faciliten la comprensión de sus características, pero en ningún caso expresan la rentabilidad o rendimientos futuros, esperados o probables, de la operación.

B Sabadell