

NEW YORK STOCK EXCHANGE

# Soros vs BoE

How George Soros broke  
the Bank of England

Eduardo de la Fuente  
Arturo Hernán  
Adrián Ibáñez



# 01

## Context

# Contexto

## George Soros

- Inversor macro
- Apostar contra desequilibrios

## MERCADO CLAVE

- Alemania -> politica monetaria dura
- Marco Alemán

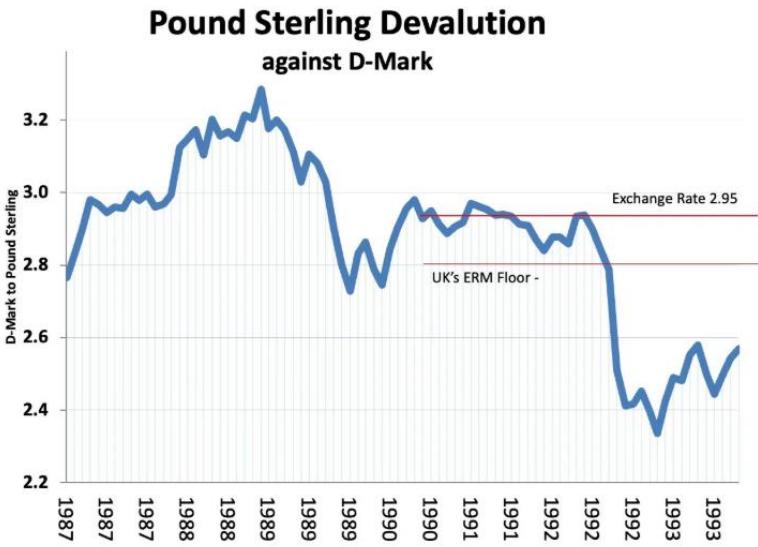
## Europa

- Integracion monetaria -> Euro
- ERM -> Euro
- Reunificación alemana

## UK

- ERM
- Credibilidad atadada a la libra

# Fixed Pound Exchange...



**Libra sobrevalorada**



**Defender paridad (2,95 DEM/GDP)**



**Mantener libra dentro de los límites**

# But a very weak economy

Recesion 1990 – 1992

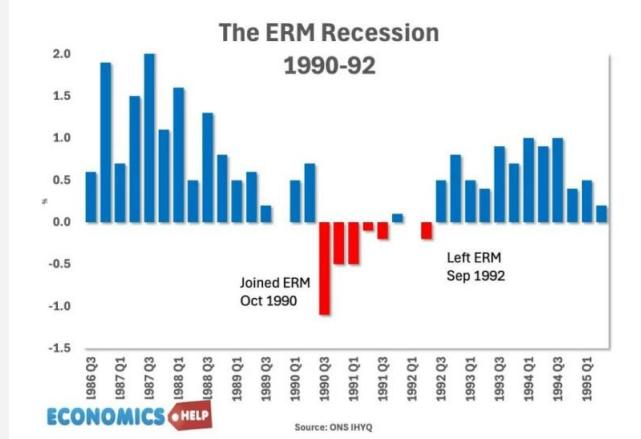
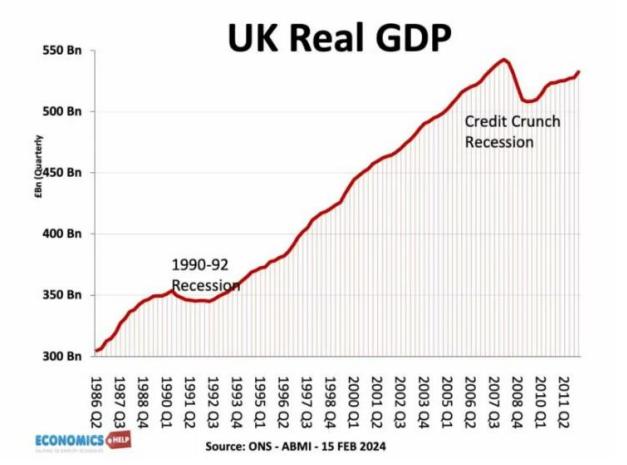
Tipos altos -> Defender libra

GDP cae

Tipos altos -> crédito e hipotecas asfixiadas

Falta de competitividad

Fin Thatcher



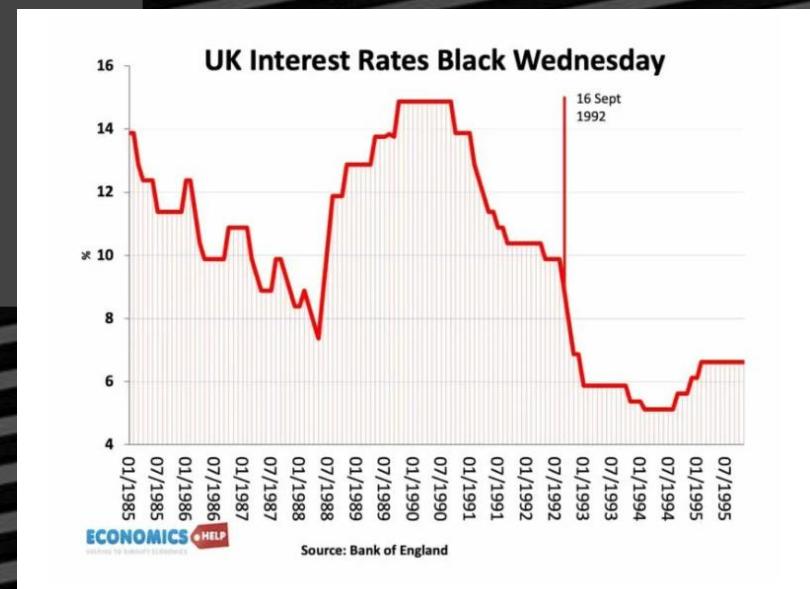
# Miercoles Negro

Ataque especulativo coordinado

Soros: posición corta + apalancamiento (derivados)

BoE: compra libras y sube tipos (12% – 15%)

Salida ERM -> Libra cae





02

Trading  
Movements

## Posición General

- Short GBP: Comprar libras hoy para volver a comprarlas en el futuro → Si caen de precio te llevas el spread
- Long USD & GEM → Flight to safety

## Instrumentos

- **Short Forwards FX (GBP/DEM, GBP/USD):** Vender libras hoy a futuro → Si la libra cae, recompras más barato y capturas el spread
- **Synthetic Short Position:** Vender libras hoy a futuro → Si la libra cae, recompras más barato y capturas el spread
- **GBP Put Options:** Comprar el derecho a vender libras a un precio fijo → Si la libra colapsa, payoff convexo con downside limitado

# BOE: Monetary policy and desperate change to defend the peg

- GBP tenía presión a la baja
- Incapacidad de mantener los tipos de interés a ese nivel

## 16 de Septiembre

- Anuncio Helmut Schlesinger
- 11:00 AM: 10%-12%
- 2:15 PM: 12%-15%
- Floating exchange rate

- Reservas totales del BoE: 40.000 millones \$
- Mes anterior: -4000 millones \$
- 16 de Septiembre: -22.000 millones \$

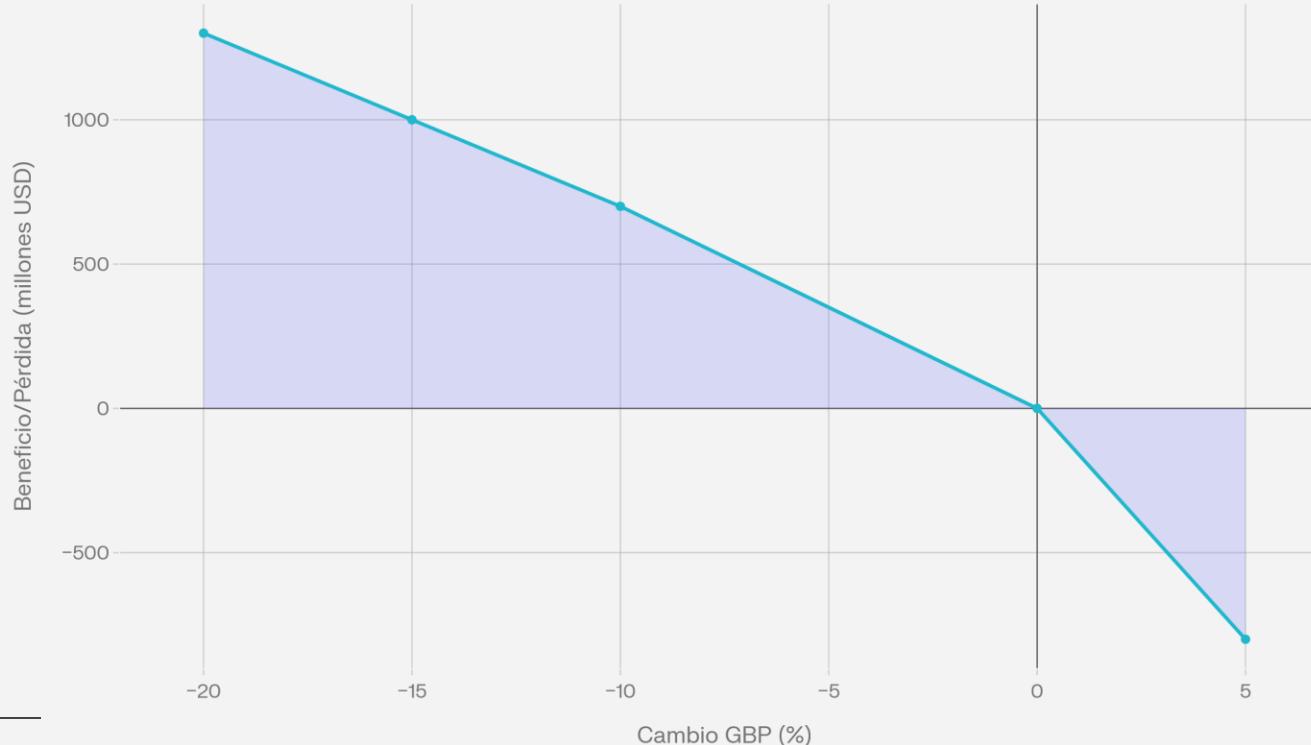


# ASYMMETRIC RISK REWARD

Perfil riesgo-recompensa asimétrico (Soros, septiembre 1992, esquema ilustrativo)

Datos aproximados e ilustrativos, no históricos exactos

Powered by  perplexity





British Pound / U.S. Dollar

EDUCATION

Apr 30, 2025

# GBP/USD – 1992 Replay | George Soros “Broke the Bank” Trade

British Pound / U.S. Dollar · 1D · ICE



# CONCLUSION

- Soros no solo estaba apostando a un resultado, sino que en cierto modo lo forzó
- Principle of Reflexibility
- Desajuste de Fundamentales entre UK y Alemania