

Perspectiva Semanal de Divisas

03 Enero 2023

Paola Lama
Analista

Sarah Garcés
Analista

| Moneda Local

El par USD/COP cerró la semana anterior en COP\$4,850 por dólar (+1.63%), culminando con una semana predominantemente alcista que logró revertir gran parte de las ganancias del peso colombiano (COP) en el mes. En la mañana de hoy, el dólar estadounidense (USD) tuvo un movimiento agresivo al alza, obstaculizando la recuperación de los mercados emergentes. Esta semana, el mercado se encuentra a la expectativa de las minutas del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), que esperamos den un mensaje dovish al mercado, lo cual aumentaría la expectativa de un pivote en la política monetaria de la Reserva Federal (FED) y frenaría el impulso alcista del USD. El calendario económico en EE.UU. estará cargado de datos que reflejarán el estado de la economía mediante la actividad manufacturera (PMI e ISM manufactureros) y el mercado laboral (tasa de desempleo, cambio de empleo y nóminas no agrícolas), uniéndose a las peticiones de subsidio por desempleo alcistas en EE.UU. para evidenciar una ralentización en el crecimiento de la economía que limite el fortalecimiento del USD. En este contexto, con una reactivación de los volúmenes en el mercado tras los feriados por fin de año, esperamos un rango de operación para el USD acotado entre las **104.0** y las **105.5** unidades.

La demanda del USD como activo refugio se mantiene fuerte, consolidada por el informe del Fondo Monetario Internacional (FMI), que prevé que un tercio de la economía mundial entrará en recesión para 2023. Además, el ánimo pesimista en el mercado se fortalece, luego de la publicación de datos chinos que muestran una contracción económica más pronunciada de lo esperado para diciembre de 2022, reflejada mediante un PMI manufacturero aún contractivo, y la expectativa de un PMI compuesto y de servicios (martes), y una balanza comercial (miércoles) pesimistas. Esperamos que la contracción en la economía China catalice los temores por una desaceleración de la demanda agregada a nivel global, presionando los precios del petróleo a la baja y acotando la fuerza del peso colombiano (COP). No obstante, esperamos que la volatilidad de los precios del crudo siga fuertemente correlacionada con las decisiones de restricciones Rusas, tras la decisión de la semana pasada, que restringe la exportación de crudo a los países que impusieran el tope en los precios propuesto por la Comisión Europea.

Esta semana, el mercado colombiano se encuentra a la expectativa del dato de inflación al consumidor (IPC), que según el consenso de los analistas, se espera al alza (Exp. ACVA: 12.99% a/a y 1.13% m/m). Una sorpresa inflacionaria aumentaría la necesidad de un Banco de la República (BanRep) contractivo por un periodo de tiempo prolongado, llevando la tasa de referencia a niveles más altos que podrían mantener atractivo el mercado de deuda lo que limitaría las presiones de devaluación y fortalecerán al peso colombiano (COP). En este contexto, esperamos un rango de operación para la semana del par USD/COP entre **COP\$4,820** y **COP\$4,900**. Límite inferior COP\$4,780 y límite superior COP\$4,950.

| **Tabla 1.** Correlación COFX - USD

	Semanal	Mensual	Anual
COFX - DXY	- 0.49	0.45	0.74

Calendario Información Económica Global

Semana 02 al 06 de enero de 2023

Día	Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Acva	Exp.	Ant
Lun 02		EUA	Feriado por Año Nuevo					
	03:55	ALE	PMI manufacturero*	dic (F)	índice	--	47.4	46.2
	04:00	EUR	PMI manufacturero*	dic (F)	índice	--	47.8	47.1
	08:00	BRA	PMI manufacturero*	dic	índice	--	--	44.3
Mar 03	04:30	GBR	PMI manufacturero*	dic (F)	índice	--	44.7	46.5
	08:00	ALE	Precios al consumidor	dic (P)	% a/a	--	9.1	10.0
	09:45	EUA	PMI manufacturero*	dic (F)	índice	--	46.2	47.7
	20:45	CHI	PMI servicios (Caixin)*	dic	índice	--	--	46.7
	20:45	CHI	PMI compuesto (Caixin)*	dic	índice	--	--	47.0
Mie 04	03:55	ALE	PMI servicios*	dic (F)	índice	--	48.9	46.3
	03:55	ALE	PMI compuesto*	dic (F)	índice	--	49.0	46.1
	04:00	EUR	PMI servicios*	dic (F)	índice	--	49.1	48.5
	04:00	EUR	PMI compuesto*	dic (F)	índice	--	48.8	47.8
	10:00	EUA	ISM manufacturero*	dic	índice	--	48.5	49.0
	14:00	EUA	Minutas reunión FOMC	14 dic				
		EUA	Venta de vehículos**	dic	millones	--	--	14.10
	22:00	CHI	Balanza comercial	dic	mdd	--	--	69.84
	22:00	CHI	Exportaciones	dic	% a/a	--	--	-8.7
	22:00	CHI	Importaciones	dic	% a/a	--	--	-10.6
Jue 05	02:00	ALE	Balanza comercial	nov	mme	--	7.5	6.9
	04:30	GBR	PMI servicios*	dic (F)	índice	--	50.0	48.8
	06:00	COL	Índice de precios al consumidor	dic	% a/a	12.99	12.76	12.53
	06:00	COL	Índice de precios al consumidor	dic	% m/m	1.13	0.90	0.77
	07:00	BRA	Producción industrial	nov	% a/a	--	1.6	1.7
	07:00	BRA	Producción industrial*	nov	% m/m	--	--	0.3
	08:15	EUA	Empleo ADP*	dic	miles	--	150	127
	08:30	EUA	Balanza comercial*	nov	mmd	--	-74.0	-78.2
	08:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	31 dic	miles	--	230	225
	09:45	EUA	PMI servicios*	dic (F)	índice	--	44.4	46.2
	09:45	EUA	PMI compuesto*	dic (F)	índice	--	44.6	46.4
Vie 06	05:00	EUR	Confianza en la economía*	dic	índice	--	94.7	93.7
	05:00	EUR	Confianza del consumidor*	dic (F)	índice	--	-22.2	-22.2
	05:00	EUR	Precios al consumidor	dic	% a/a	--	9.7	10.1
	05:00	EUR	Subyacente	dic (P)	% a/a	--	--	5.0
	05:00	EUR	Ventas al menudeo*	nov	% m/m	--	0.5	-1.8
	08:30	EUA	Nómina no agrícola*	dic	miles	--	200	263
	08:30	EUA	Tasa de desempleo*	dic	%	--	3.7	3.7
	10:00	EUA	ISM servicios*	dic	índice	--	55.0	56.5
	10:00	EUA	Ordenes de fábrica*	nov	% m/m	--	-0.8	1.0
	10:00	EUA	Ex transporte*	nov	% m/m	--	--	0.8
	10:00	EUA	Ordenes de bienes duraderos*	nov (F)	% m/m	--	--	-2.1
	10:00	EUA	Ex transporte*	nov (F)	% m/m	--	--	0.2

Fuente: Bloomberg y Acvaeconomía. (P) dato preliminar; (R) dato revisado; (F) dato final;

*Cifras ajustadas por estacionalidad

**Cifras ajustadas por estacionalidad anualizadas



Mercado Internacional

	Valor	Variación			
		Semanal	Mensual	YTD	Anual
Mercado de Divisas					
DXY	103.52	-0.63%	-2.29%	+8.21%	+7.87%
EUR/COP	5,194.90	+3.23%	+4.31%	+12.27%	+12.85%
GBP/USD	1.21	+0.17%	+0.21%	-10.71%	-10.49%
AUD/USD	0.68	+1.28%	+0.37%	-6.20%	-6.11%
NZD/USD	0.64	+0.84%	+0.84%	-6.97%	-7.06%
USD/CAD	1.36	-0.21%	+1.06%	+7.26%	+6.38%
USD/CNH	6.92	-0.77%	-1.76%	+8.89%	+8.57%
USD/CHF	0.92	-0.80%	-2.24%	+1.27%	+1.19%
USD/MXN	19.50	+0.49%	+1.20%	-5.01%	-4.70%
USD/SEK	10.43	-0.70%	-0.66%	+15.18%	+15.32%
USD/CZK	22.69	-0.31%	-3.05%	+3.69%	+3.33%
Otros indicadores					
VIX	21.67	+0.09%	+5.30%	+25.84%	+25.04%
CDS COLOM 5 años	274.58	-1.53%	-3.82%	+34.16%	+34.07%
Brent	85.91	+1.87%	+0.56%	+10.45%	+8.31%
WTI	80.26	+0.92%	-0.36%	+6.71%	+4.25%
LACI	39.75	-0.37%	-0.88%	-2.78%	-2.92%
CRY	277.75	-0.26%	-0.72%	+19.53%	+18.72%

Fuente: Bloomberg y Acvaeconomía

Mercado Local

	Valor	Variación %				Rango semanal
		Semanal	Mensual	YTD	Anual	
Mercado de Divisas						
USD/COP	4,850.93	+1.79%	+0.83%	+19.33%	+20.13%	4,780 - 4,900

Fuente: Bloomberg y Acvaeconomía

Mercados de Divisas

El euro-dólar (EUR/USD) cerró la semana pasada en USD\$1.0702 por euro, con un par fortalecido (+0.38%). Esta semana, ante la recuperación del dólar (USD), el par ha revertido sus ganancias (-1.20% semanal). El euro pierde fuerza mientras el pesimismo surge en el mercado, inducido por el creciente temor de una recesión en la eurozona, catalizado por los resultados de PMI manufacturero contractivo, y los precios al consumidor en Alemania, que disminuyeron a un ritmo más fuerte de lo esperado en Diciembre. Los resultados macroeconómicos disminuyen la necesidad de un Banco Central Europeo (BCE) agresivo por un tiempo prolongado. Por ahora, parece que ni los comentarios agresivos del responsable de política monetaria del Banco Central Europeo, Joachin Nigél, ni la mejora inesperada en el mercado laboral alemán, han logrado ofrecer apoyo a los alcistas del euro. Esta semana, el mercado se encuentra a la espera de la inflación en la Unión Europea, que será determinante para establecer las expectativas respecto al spread de tasas entre la FED y el BCE, definiendo la tendencia del EUR/USD en la semana. En este contexto, esperamos que el par EUR/USD se mantenga en un rango de operación entre los **USD\$1.051** y los **USD\$1.073**.

El par EUR/COP cerró la semana pasada en COP\$5,187 por euro, con un par fuertemente debilitado (+3.35%). El robusto movimiento alcista del par se explicó por la recuperación del euro (EUR) la semana pasada. No obstante, esta semana, ante la recuperación del dólar (USD) y el surgimiento del pesimismo en la eurozona, el EUR ha revertido sus ganancias. Esta semana, los operadores del par deberán estar atentos a los datos de inflación en Colombia y en la Eurozona. Mientras las expectativas se centran en una inflación aún fuerte en Colombia, el prospecto de una ralentización en el ritmo de alza de precios en la eurozona se fortalece. Por lo tanto, y ante las crecientes señales de recesión en la eurozona, contrastada con una demanda agregada aún robusta en Colombia, esperamos un Banco de la República (BanRep) más agresivo que el Banco Central Europeo (BCE), con tasas más competitivas que permitan al peso colombiano (COP) valorizarse respecto al EUR. En este contexto, esperamos un rango de operación acotado entre los **COP\$5,040** y **COP\$5,190** por euro. Límite inferior COP\$5,020 y límite superior COP\$5,210.

Esta semana el GBP/USD inicia en el nivel de los USD\$1.20 por libra. Esta semana, los operadores de la libra (GBP) estarán atentos al dato del PMI manufacturero, servicios, construcción y compuesto que según las estimaciones mostrarán una disminución significativa debido a las presiones de la política monetaria. Por esto, datos por encima de las expectativas del mercado generarían mayor demanda de GBP al presionar al Banco de Inglaterra (BoE) a asumir una postura "hawkish". Después de la decisión de la política monetaria del BoE, se ha aumentado el pesimismo en el mercado debido a las mayores expectativas de recesión en el 2023, disminuyendo la demanda de GBP en la semana, a pesar de disminuir el diferencial de tasas respecto a países de la región. En este contexto, esperamos un movimiento bajista del par GBP/USD, con un movimiento a la baja del par, con un rango entre **USD\$1.18** y **USD\$1.24**.

El par AUD/USD inicia la semana sobre los USD\$0.68 por AUD con un debilitamiento del -0.16%. Se espera que el par presente movimientos volátiles a medida que los operadores sopesan una recesión profunda en el 2023. Los recientes datos económicos arrojan lecturas por debajo de las expectativas, lo que acrecienta el temor de que la economía se esté ralentizando a un mayor

Tabla 2. Correlación USD - EUR

	Semanal	Mensual	Anual
COFX - EURO	0.09 -	0.88 -	0.99

Tabla 3. Correlación COFX - EUR

	Semanal	Mensual	Anual
COFX - EURO	0.62 -	0.40 -	0.68

Tabla 4. Correlación GBP - EUR

	Semanal	Mensual	Anual
COFX - EURO	0.36	0.26	0.98

Tabla 5. Correlación GBP - USD

	Semanal	Mensual	Anual
GBP - USD	0.53 -	0.38 -	0.99

Tabla 6. Correlación AUD - USD

	Semanal	Mensual	Anual
AUD - USD	0.01 -	0.21 -	0.85

ritmo. Por ejemplo, el PMI manufacturero se registró en 50.2 frente a 50.4 esperado. El mercado se mantendrá a la expectativa por conocer el PMI de servicios como el único fundamental pendiente en la semana. Esperamos un rango de cotización semanal entre los **USD\$0.684** y **USD\$0.662** por AUD.

El par NZD/USD inicia la semana sobre los USD\$0.631 por NZD con un debilitamiento del -0.54%. El NZD/USD podría presentar una semana bajista con alta volatilidad, dado que el tono de riesgo global se incrementa ante la posibilidad de que la economía se contraiga más fuertemente de lo esperado. Los datos macroeconómicos en China son optimistas; sin embargo no logran limitar las pérdidas del par. No hay fundamentales a nivel local que puedan impactar la cotización, de modo que el comportamiento dependerá directamente de factores externos y el movimiento del dólar (USD). Esperamos un rango de cotización semanal entre los **USD\$0.638** y **USD\$0.615** por NZD.

Iniciando la semana, el par USD/CAD se ubica en el nivel de CAD\$1.36 por dólar (USD), con el CAD fortaleciéndose. Esta semana será corta por el feriado del lunes de fin de año en Canadá y en EE.UU. Los operadores deberán estar atentos a los movimientos que podrían producir lecturas de datos que sigan dando señales de un recalentamiento de la economía (balanza comercial de Canadá el jueves y desempleo el viernes), aunque, el mercado parece optimista frente al comportamiento en el mes de diciembre, que pudo haber dado cuenta de una contracción beneficiosa para el contexto de tasas de intereses altas. Por otro lado, el precio del crudo será otro fundamental importante, pues se espera que después del rally de fin de año, respaldado por un sentimiento optimista, pueda empezar a recortar ganancias en orden con un ajuste de expectativas de demanda por parte de China. En este contexto, esperamos que el CAD presente una alta volatilidad en lo que resta de la semana, con movimientos acotados un rango semanal entre los **CAD\$1.34** y los **CAD\$1.37** por dólar.

El yuan chino (CNH) comienza la semana fortaleciéndose, cotizando a un valor de CNH\$6.9 por dólar (USD). A pesar de que este lunes fue feriado en China, los datos del PMI manufacturero, publicados a inicios de esta semana, mostraron que la economía continúa luchando contra el aumento de infecciones de COVID-19. El sector manufacturero del país registró un quinto mes consecutivo de caídas. En lo que resta de la semana se espera el dato de PMI de servicios y múltiples fundamentales en EE.UU. que se esperan contractivos y podrían generar optimismo en el mercado impulsando el CNH, el sentimiento de mercado continúa frágil especialmente por las expectativas en torno a las políticas contra el COVID-19. En este contexto, esperamos un rango semanal con poca volatilidad acotado entre los **CNH \$6.88** y los **CNH \$7.16** por dólar.

El peso mexicano (MXN) se ubica en MXN \$19.46 por dólar, mostrando un fortalecimiento en la divisa. Esta semana, los operadores de la divisa estarán atentos a los fundamentales de su mayor socio comercial, EE.UU., en tanto datos positivos podrán representar una mayor entrada de capital a México por un aumento en el apetito por riesgo. Por otro lado, el mercado seguirá de cerca los precios de los commodities, y la valorización que podrían tener esta semana debido al último repunte del cierre de año y las expectativas de altos precios en 2023. Esto podría aumentar la valorización del MXN, al aumentar la futura entrada de divisas al país. Además, la decisión de política monetaria del Banxico (+50pb) ha generado mayor demanda por la divisa debido al disminuir su diferencial de tasas con países de la región. A partir de lo anterior, el par podría mantenerse en un rango de **MXN \$19.20** a **MXN\$19.60**.

| Tabla 7. Correlación NZD - USD

	Semanal	Mensual	Anual
NZD - USD	0.07 -	0.47 -	0.93

| Tabla 8. Correlación USD - CAD

	Semanal	Mensual	Anual
USD-CAD	0.68	0.05	0.78

| Tabla 9. Correlación USD - CNH

	Semanal	Mensual	Anual
USD - CNH	0.66	0.80	0.91

| Tabla 10. Correlación USD - MXN

	Semanal	Mensual	Anual
USD - MXN	0.68 -	0.56 -	0.36

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2023 Acciones & Valores S.A.

| Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones

wtovar@accivalores.com

| Paola Andrea Lama Velasquez

Analista IE

paola.lama@accivalores.com

| Estiven Hurtado Cortes

Analista IE

estiven.hurtado@accivalores.com

| Sarah Garcés Anzola

Analista IE

sarah.garces@accivalores.com

| Juan Camilo Buendia Delgado

Analista IE

juan.buendia@accivalores.com

| Valentina Orozco Acuña

Analista IE

valentina.orozco@accivalores.com