



Perspectiva Semanal de Divisas

10 Enero 2023

Paola Lama
Analista

Juan Buendia
Analista

Valentina Orozco
Analista

| Moneda Local

El par USD/COP cerró la semana anterior en COP\$4,855 por dólar (+0.33%), culminando con una semana levemente alcista que logró revertir gran parte de la depreciación evidenciada en los primeros días del 2023. El dólar estadounidense (USD) ha tenido comportamientos poco volátiles a medida que los operadores se mantienen a la espera por conocer el dato de inflación en EE.UU.. Con un esperado de 6.5% para el mes de diciembre, una lectura por encima podría eliminar el optimismo por completo, ante la posibilidad de que el pivote de la FED se encontrará más lejos de lo esperado, aumentando además, las probabilidades de entrar en recesión en el presente año. De lo contrario, una lectura más baja, impulsa fuerte los mercados, a medida que los operadores interpretan el resultado como el posible fin al encarecimiento de los productos. En este contexto, con una reactivación de los volúmenes en el mercado tras los feriados por fin de año y los fundamentales a publicar, esperamos un rango de operación para el USD acotado entre las 102.7 y las 105.8 unidades.

La demanda del USD como activo refugio se ha debilitado considerablemente, luego de caer desde máximos históricos. Pese al reciente informe del banco mundial, en el cual recortan las proyecciones de crecimiento global, el ánimo pesimista en el mercado se disipa gradualmente. En China, los datos macroeconómicos del IPP y la balanza comercial serán detonantes para conocer si la reactivación económica que se ha adelantado sutilmente, ha surtido un efecto positivo en la dinámica del mercado. Unos resultados más negativos de lo esperado, podría aumentar el nerviosismo ante la posibilidad de que China entre en recesión al igual que muchos países del mundo. Las tensiones en el oriente asiático mantienen la volatilidad en el petróleo, que por su naturaleza comercial, perjudica los términos de intercambio de muchos países dependientes de la exportación de petróleo.

Esta semana, el mercado colombiano se encuentra a la expectativa del dato de confianza al consumidor. La sorpresa inflacionaria (13.1%) aumenta 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, que además, 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\$4,720 y COP\$4,920. Límite inferior COP\$4,670 y límite superior COP\$5,020.

Tabla 1. Correlación COFX - USD

	Semanal	Mensual	Anual
COFX - DXY	0.38	0.52	0.86

Calendario Información Económica Global

Semana 09 al 13 de enero de 2023

Día	Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Acva	Exp.	Ant
Lun 09	15:00	EUA	Crédito del consumidor	nov	billones	--	25	27.07
	02:00	ALE	Producción industrial	nov	% m/m	--	0.3	-0.1
	05:00	EUR	Tasa de desempleo	nov	%	--	6.5	6.5
	06:00	BRA	IPC FGV IPC-Semanal	7 ene	% s/s	--	--	0.35
Mar 10	04:06	CHI	Nuevos préstamos CNY	dic	billones	--	1.20	1.21
	04:06	CHI	Oferta de dinero M2	dic	% a/a	--	12.3	12.4
	07:00	BRA	IBGE IPCA inflación	dic	% m/m	--	0.45	0.41
	07:00	BRA	IBGE IPCA inflación	dic	% a/a	--	5.6	5.9
	09:00	EUA	Inventarios al por mayor	nov (F)	% m/m	--	1.0	1.0
	10:00	COL	Índice de confianza consumidor	dic	índice	--	-26.4	-24.8
Mie 11	07:00	EUA	Solicitudes de hipoteca MBA	6 ene	% s/s	--	--	-10.3%
	07:00	BRA	Ventas al por menor	nov	% m/m	--	-0.4	0.4
	07:00	BRA	Ventas al por menor	nov	%a/a	--	1.8	2.7
	20:30	CHI	IPP	dic	% a/a	--	-0.1	-1.3
	20:30	CHI	IPC	dic	%a/a	--	1.8	1.6
Jue 12	08:30	EUA	IPC	dic	% m/m	--	-0.1	0.1
	08:30	EUA	IPC subyacente	dic	% m/m	--	0.3	0.2
	08:30	EUA	IPC	dic	% a/a	--	6.5	7.1
	08:30	EUA	Peticiones iniciales de desempleo	7 ene	miles	--	215	204
	08:30	EUA	Reclamos continuos	31 dic	miles	--	1709	1694
	14:00	EUA	Presupuesto mensual	dic	m mll	--	-60	21.3
	22:00	CHI	Balanza comercial	dic	m mll	--	77.95	69.84
	22:00	CHI	Exportaciones	dic	% a/a	--	-11.1	-8.7
	22:00	CHI	Importaciones	dic	%a/a	--	-10.0	-10.6
Vie 13	02:00	GBR	Producción industrial	nov	% m/m	--	-0.2	0.0
	02:00	GBR	Producción industrial	nov	% a/a	--	-2.3	-2.4
	02:00	GBR	Producción manufacturera	nov	% m/m	--	-0.2	0.7
	02:00	GBR	Producción manufacturera	nov	% a/a	--	-4.8	-4.6
	02:00	GBR	Balanza comercial	nov	bll	--	-14.9	-14.48
	05:00	EUR	Producción industrial	nov	% m/m	--	0.5	-2.0
	05:00	EUR	Balanza comercial	nov	bll	--	-21.1	-26.5
	07:00	BRA	Actividad económica	nov	% m/m	--	-0.25	-0.05
	07:00	BRA	Actividad económica	nov	% a/a	--	2.25	3.68
	08:30	EUA	Índice de precios de importación	dic	% m/m	--	-0.9	-0.6
	08:30	EUA	índice de precios de exportación	dic	% m/m	--	-0.5	-0.3
	10:00	EUA	Sentimiento del consumidor de Michigan	ene	índice	--	60.8	59.7

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	103.88	-0.61%	-1.61%	+0.34%	+7.85%
EUR/COP	5,172.84	+0.08%	+2.08%	-0.42%	+13.58%
GBP/USD	1.21	+0.39%	-0.33%	+0.08%	-10.63%
AUD/USD	0.69	+1.10%	+2.83%	+0.94%	-3.98%
NZD/USD	0.63	+0.47%	+0.38%	-0.05%	-5.94%
USD/CAD	1.34	-0.95%	-1.53%	-0.81%	+5.62%
USD/CNH	6.83	-1.40%	-2.15%	-1.32%	+6.82%
USD/CHF	0.93	+0.19%	-1.50%	+0.37%	+0.73%
USD/MXN	19.15	-1.62%	-3.13%	-1.78%	-6.60%
USD/SEK	10.52	+0.55%	+1.02%	+0.89%	+14.98%
USD/CZK	22.57	-0.33%	-2.88%	+0.04%	+3.98%
Otros indicadores					
VIX	21.13	-7.73%	-4.69%	-2.49%	+7.75%
CDS COLOM 5 años	271.39	-1.61%	-3.46%	-1.16%	+36.33%
Brent	78.57	-8.54%	-0.98%	-8.54%	-4.17%
WTI	73.77	-4.11%	-0.65%	-8.09%	-7.16%
LACI	40.14	+1.51%	+1.12%	+0.99%	-1.53%
CRY	264.82	-1.98%	-0.98%	-4.65%	+11.86%

Fuente: Bloomberg y Acvaeconomía

Mercado Local

	Valor	Variación %				Rango semanal
		Semanal	Mensual	YTD	Anual	
Mercado de Divisas						
USD/COP	4,862.50	+0.30%	+0.60%	+20.56%	+0.30%	USD/COP

Fuente: Bloomberg y Acvaeconomía

Mercados de Divisas

El euro-dólar (EUR/USD) cerró la semana pasada en USD\$1.0644 por euro, con un par debilitado (-0.22%). La segunda semana de 2023 inicia con alta volatilidad para el par a medida que el euro gana terreno gracias al optimismo del mercado. Los operadores sopesan que la inflación en EE.UU. será más baja que el mes anterior, de modo que el incentivo por invertir en activos riesgosos revive nuevamente fortaleciendo el euro. El desempleo en la eurozona se registró en línea con las expectativas del mercado (6.5%) y permanece sin cambios frente al mes inmediatamente anterior. Dicho resultado sugiere que la fuerza laboral permanece fuerte y no se descarta la posibilidad de observar indicadores que señalan una economía aún en expansión. Los resultados de producción industrial han sido mixtos entre los países de la zona. En este contexto, esperamos que el par EUR/USD se mantenga en un rango de operación entre los **USD\$1.05** y los **USD\$1.08**.

El par EUR/COP cerró la semana pasada en COP\$5,172 por euro, con un par fortalecido (+0.08%). El robusto movimiento alcista del par se explicó por factores locales, en cuanto el temor luego de que la inflación en Colombia resultó más alta de lo esperada. No obstante, el movimiento se revierte luego de que los operadores dieran de cuenta la posibilidad de observar 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. Además, el miedo generalizado observado desde octubre de 2022 se disipa, con lo cual el COP parece retomar la correlación con sus pares de la región, motivo por el cual, el par ha tenido fuertes movimientos a la baja en los primeros días de la semana. Esperamos un rango de operación acotado entre los **COP\$5,100** y **COP\$5,300** por euro. Límite inferior COP\$5,030 y límite superior COP\$5,320.

Esta semana el GBP/USD inicia en el nivel de los USD\$1.215 por libra. Esta semana, los operadores de la libra (GBP) estarán atentos al dato de producción industrial y manufacturera. Se espera una lectura negativa (-0.3% para ambos indicadores) en cuanto la economía debería estar en proceso contractivo como consecuencia de las decisiones del Banco Central. Del mismo modo, se publica el dato de PIB para el 4T22 donde se espera un crecimiento limitado en comparación anual. (ant. 1.9%). Todo esto, podría sumar volatilidad a final de la semana. Esperamos un movimiento bajista del par GBP/USD, con un rango entre **USD\$1.187** y **USD\$1.22**.

El par AUD/USD inicia la semana sobre los USD\$0.688 por AUD con un debilitamiento del -0.35%. Se espera que el par presente movimientos volátiles a medida que los operadores esperan la lectura de ventas minoristas, donde un dato por encima de las expectativas (exp. 0.6%) podría corroborar la idea de que las decisiones del RBA no han sido tan contractivas para luchas contra el consumo privado. El miércoles se dará a conocer la balanza comercial que podrá dar pistas de cómo los cierres económicos en China han tenido un efecto negativo en los términos de intercambio de Australia. Esperamos un rango de cotización semanal entre los **USD\$0.67** y **USD\$0.695** por AUD.

El par NZD/USD inicia la semana sobre los USD\$0.635 por NZD con un debilitamiento del -0.31%. El NZD/USD podría presentar una semana bajista con alta volatilidad, dado que el tono de riesgo global se incrementa ante los pronósticos del banco mundial en cuanto la economía global podría sufrir una

Tabla 2. Correlación USD - EUR

	Semanal	Mensual	Anual
USD - EURO	- 0.97	- 0.97	- 0.96

Tabla 3. Correlación COFX - EUR

	Semanal	Mensual	Anual
COFX - EURO	- 0.30	- 0.51	- 0.70

Tabla 4. Correlación GBP - USD

	Semanal	Mensual	Anual
GBP - USD	- 0.84	- 0.91	- 0.77

Tabla 5. Correlación AUD - USD

	Semanal	Mensual	Anual
AUD - USD	- 0.67	- 0.80	- 0.99

Tabla 6. Correlación NZD - USD

	Semanal	Mensual	Anual
NZD - USD	- 0.70	- 0.85	- 1.00

contracción más fuerte 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\$0.622** y **USD\$0.641** por NZD.

Iniciando la semana, el par USD/CAD se ubica en el nivel de CAD\$1.21 por dólar (USD), con el CAD debilitándose. Se espera que la semana pueda finalizar con un incremento de la volatilidad, luego de los fundamentales en EE.UU respecto a la inflación de diciembre. En el marco local, Los operadores deberán estar atentos a los movimientos que podrían producir lecturas del único dato relevante de la semana en Canadá (permisos de construcción el lunes) y que se espera que muestre una contracción en la demanda del país en línea con la política de tasas agresiva para controlar el incremento en los precios. Por otro lado, el precio del crudo será otro fundamental importante, pues se espera que mantenga sus ganancias en línea con las mejores perspectivas de demanda tras la reapertura 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\$1.32** y los **CAD\$1.36** por dólar.

El yuan chino (CNH) comienza la semana debilitándose, cotizando a un valor de CNH\$6.79 por dólar (USD). Los operadores deberán estar atentos esta semana a múltiples datos macroeconómicos de China que podrán indicar de manera importante en el par (nuevos préstamos el martes / IPC el miércoles / Balanza comercial el jueves), en este sentido, el mercado espera que los datos muestran señales de una reactivación económica en el país, como consecuencia de menores restricciones por covid, lo que impulsa la confianza de los consumidores aumentando el apetito por monedas emergentes como el yuan. No obstante, otro dato importante será el de inflación en EE.UU. que se conocerá más adelante en la semana y el cual tendrá efecto en el comportamiento del par, puesto que una lectura por debajo de las expectativas sería tomado con optimismo por el mercado y debilitaría el USD. En este contexto, esperamos un rango semanal a la baja para el par USD/CNH acotado entre los **CNH \$6.68** y los **CNH \$6.91** por dólar.

El peso mexicano (MXN) se ubica en MXN \$19.04 por dólar, mostrando un fortalecimiento en la divisa. Esta semana, los operadores estaban atentos a la publicación del IPC de diciembre en la mañana del lunes, con un esperado de 7.85%, el resultado fue más bajo que la encuesta del mercado (7.82%), con lo cual se mantiene el optimismo frente a una inflación que alcanza el punto de inflexión. Se espera conocer la producción industrial, donde se espera que la lectura siga siendo positiva y reflejando un dinamismo económico sólido pese a las decisiones contractivas del banco central. Esperamos una jornada negativa para el par USD/MXN, con un rango semanal entre los **MXN \$19.02** a **MXN\$19.20**.

| Tabla 7. Correlación USD - CAD

	Semanal	Mensual	Anual
USD-CAD	0.61	0.66	0.65

| Tabla 8. Correlación USD - CNH

	Semanal	Mensual	Anual
USD - CNH	0.53	0.83	0.76

| Tabla 9. Correlación USD - MXN

	Semanal	Mensual	Anual
USD - MXN	0.51	0.54	- 0.56

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 construidos 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

| Juan Camilo Buendía Delgado
Analista IE
juan.buendia@accivalores.com

| Valentina Orozco Acuña
Analista IE
valentina.orozco@accivalores.com