

Informe semanal de divisas del 16 al 20 de octubre 2023

| Resumen

- Durante la semana del 6 al 13 de octubre, el peso colombiano mostró un desempeño excepcional en comparación con otras monedas latinoamericanas, experimentando una apreciación del +2.41%.
- Persistente incertidumbre en los mercados financieros debido a las tasas de interés elevadas. Hay preocupaciones sobre posibles presiones inflacionarias y el fortalecimiento del dólar estadounidense. Así mismo, hay opiniones divergentes de miembros de la Reserva Federal sobre la necesidad de aumentar las tasas de referencia.
- La incertidumbre financiera y la situación geopolítica en Medio Oriente golpean los mercados.
- Durante la semana hubo un desempeño negativo del euro y la libra esterlina debido a factores como tensiones geopolíticas y datos macroeconómicos.
- Hubo un descenso en el volumen de negociación en el SET FX en comparación con la semana anterior.

Héctor Wilson Tovar

Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez

Directora de Investigaciones
Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Cristian Enrique Peláez

Analista de Divisas
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Juan Sebastián Acosta

Analista Renta Fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres

Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González

Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com

 [@accionesyvalores](https://www.youtube.com/@accionesyvalores)

 [@accivalores](https://twitter.com/accivalores)

 [Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)

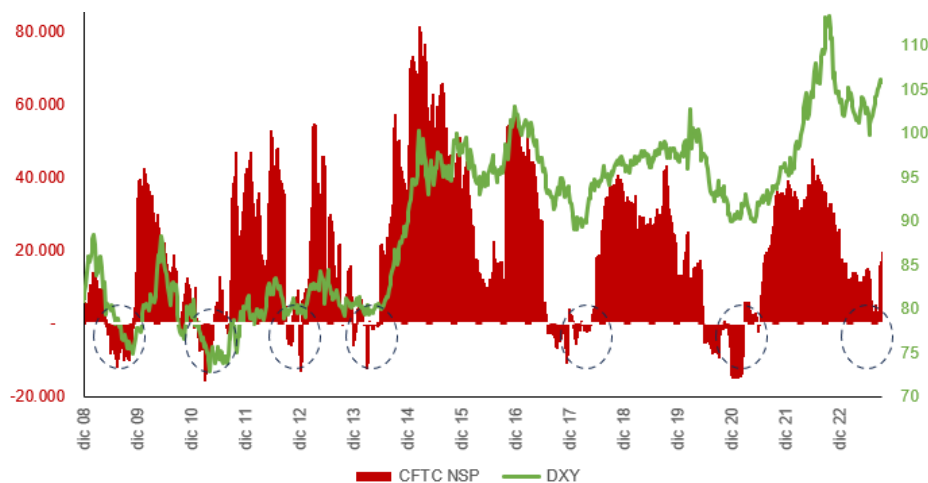
**Suscríbete a
nuestros informes**

| CONTEXTO INTERNACIONAL

La persistente incertidumbre que venimos presenciando en los mercados financieros se deriva de la perspectiva de tasas de interés elevadas. Este tema continúa ocupando un lugar central en la dinámica de los activos financieros, lo que se manifiesta claramente en una mayor volatilidad en los precios de los activos. Recientemente, varios miembros de la Reserva Federal (Fed) han expresado sus opiniones en relación con este tema. Algunos sostienen que las notables pérdidas en los bonos soberanos de Estados Unidos podrían indicar que no es necesario aumentar aún más la tasa de referencia. Esta perspectiva ha aliviado en cierta medida a los mercados financieros. No obstante, después de la publicación de los datos de inflación y el informe sobre la confianza del consumidor de Michigan, se han incrementado las preocupaciones sobre posibles presiones inflacionarias y el fortalecimiento del dólar estadounidense. Aunque es poco probable que las tasas de interés aumenten en la reunión de noviembre, existe la posibilidad de un efecto en cadena en el futuro, especialmente si los precios del petróleo crudo continúan al alza. Estos desarrollos pueden estar relacionados, en parte, con la creciente incertidumbre en torno a la situación geopolítica en Medio Oriente.

Adicionalmente, el aumento del índice del dólar estadounidense (DXY) en los últimos meses, junto con el incremento en las posiciones largas netas de futuros especulativos de la CFTC, sugiere que el mercado está anticipando una lucha más intensa contra la inflación por parte de la Fed. La perspectiva de un dólar más fuerte podría desencadenar una salida de liquidez de activos de riesgo, como las materias primas, y revertir las operaciones de venta en corto en dólares. A medida que crece la preocupación por una posible recesión, es probable que las posiciones largas netas en futuros de dólares de la CFTC aumenten, indicando que los operadores están apostando más fuertemente al alza en el dólar y anticipando ventas en corto en activos de riesgo clave.

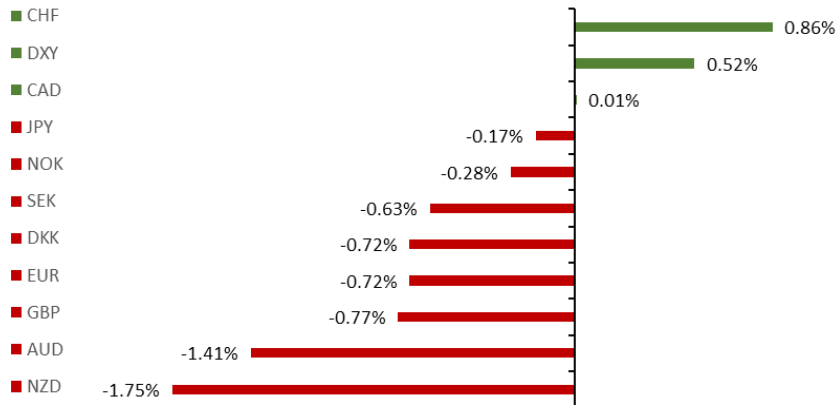
Gráfica 1: DXY vs CFTC



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

Por otro lado, el fortalecimiento preventivo del dólar durante la semana del 6 al 13 de octubre, con un aumento del +0.6%, ejerció una mayor presión sobre las divisas del G10. Esto se debe a la constante fortaleza de la economía de Estados Unidos, respaldada por datos macroeconómicos sólidos y un inicio positivo de la nueva temporada de resultados en el país.

Gráfica 2: Desempeño divisas G10 del 06 al 13 de octubre



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

En cuanto al desempeño negativo del euro, se debió a que la moneda europea se debilitó frente al dólar estadounidense. Este último recibió apoyo por las crecientes tensiones geopolíticas en el Medio Oriente, lo que aumentó su atractivo como refugio seguro. Si esta tendencia persiste, es probable que el par EUR/USD pro-cíclico continúe cayendo. Por otro parte, la libra esterlina presentó un comportamiento negativo del -0.77% en medida que los datos macroeconómicos continúan mostrando una leve reducción en la inflación y que el gastos todavía se mantiene bastante alto, generando presiones al Banco Central de Inglaterra en su próxima reunión de política monetaria.

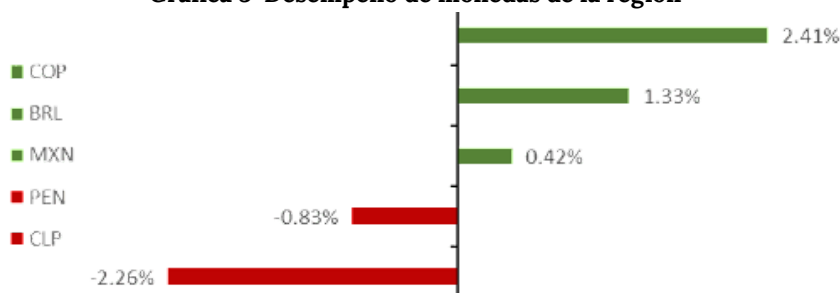
En cuanto al desempeño negativo de las monedas del G10, este fenómeno puede atribuirse a dos factores fundamentales. En primer lugar, la creciente tensión entre Israel y el grupo Hamas ha contribuido a un aumento de la incertidumbre en los mercados financieros. A pesar de las declaraciones de la Secretaría del Tesoro, Janet Yellen, en las que sugiere que este conflicto tendría un impacto económico global limitado, es importante recalcar que si el conflicto continúa, eventualmente podrían involucrarse otros actores en el conflicto, como países vecinos como Libia o Irán, debido a las distintas ofensivas por parte del ejército de Israel. En segundo lugar, los datos macroeconómicos en la zona euro no muestran la mejoría deseada, generando presión en el Banco Central Europeo para su próxima reunión de política monetaria.

| MERCADO LOCAL

El fortalecimiento del dólar suele tener un impacto desfavorable en las economías menos desarrolladas. No obstante, durante la semana del 6 al 13 de octubre, el peso colombiano mostró un desempeño excepcional en comparación con otras monedas latinoamericanas, experimentando una apreciación del +2.41%. Este cambio marcó un quiebre en la tendencia previa, en la cual el peso colombiano había sido la moneda más depreciada en semanas anteriores. Este movimiento se debió a una disminución de la volatilidad en los mercados financieros, impulsada por las expectativas de menores aumentos en las tasas de interés de la Fed. Las declaraciones de varios miembros de la Reserva Federal, quienes mantuvieron un enfoque más moderado (dovish) en su discurso, contrarrestaron las ganancias del índice del dólar (DXY). Adicionalmente, la incertidumbre del posible repunte del petróleo por el conflicto en el medio oriente genera una posible resistencia entre un rango de COP \$4,200 y COP \$4,350 para la tasa de cambio en un periodo semanal.

Por otro lado, el peso chileno continuó su tendencia negativa y sufrió una depreciación adicional, registrando un descenso del -2.26% durante esta semana. Esto se debe a la previsión de un período más prolongado de tasas de interés global, lo que ha llevado a la pérdida de flujos de capital en Chile, a medida que los inversionistas ven oportunidades más atractivas en otros países de la región.

Gráfica 3: Desempeño de monedas de la región

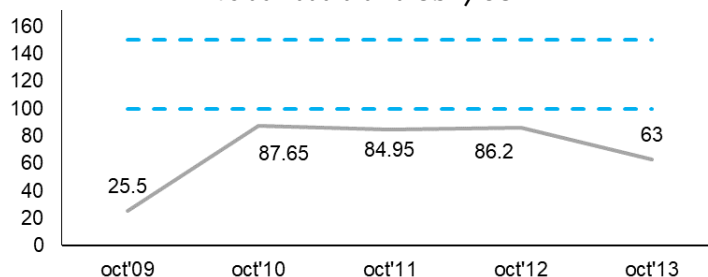


Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

En esa línea, el promedio de la tasa de cambio durante la semana del 09 al 13 de octubre fue de COP \$4,289 pesos por dólar, con un mínimo de COP \$4,212 y máximo de COP \$4,386. Adicionalmente, es importante señalar que durante el período analizado se observó un amplio aumento en la volatilidad. Durante ese período, la volatilidad del peso colombiano frente al dólar spot obtuvo un máximo de COP \$87.65 y un mínimo de COP \$63.0, lo que refleja una mayor volatilidad en las tasas de cambio durante con respecto a los anteriores periodos analizados.

Así mismo, el volumen de negociación en el SET FX alcanzó un promedio diario de USD 1,656 millones, lo que representa una disminución del -22% en comparación con la semana anterior, cuando el promedio de negociación se situó en USD 2,116 millones.

Volatilidad diaria USD/COP



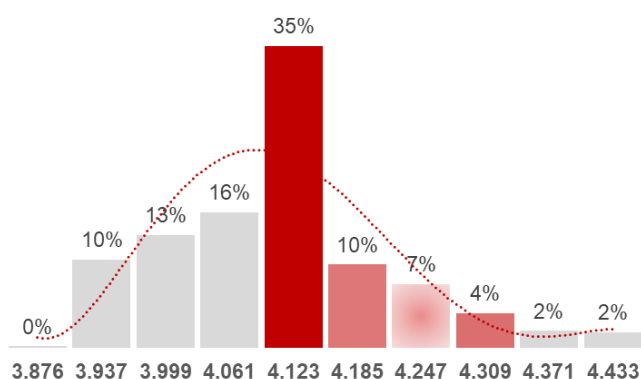
Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

| PERSPECTIVA SEMANAL

Si bien la demanda por activos refugio continúa prevaleciendo al menos en la primera parte de la semana, (toda vez que el conflicto entre en el media oriente podría las alargarse) es posible que el dólar (USD) mantenga un impulso para recuperar niveles cercanos a 106.50 unidades (DXY) a la espera de los permisos de construcción de septiembre, Inventarios de petróleo crudo de la AIE y comparecencia del Presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell

Además, al analizar los precios intradía con diferentes intervalos de tiempo a lo largo de la jornada desde julio en el mercado de divisas (COFX) en comparación con el volumen de transacciones, obtenemos un diagrama de distribución, obtenemos lo siguiente:

Gráfico 4: Precio a Volúmen último trimestre



Fuente: Investigaciones Económicas ACVA

En ese sentido, a medida que la narrativa de la aversión al riesgo por parte de los mercados financieros se mantiene, el sentimiento inversión sería con respecto a la tasa de cambio podría ser de COP \$4,123 a COP \$4,186, en un escenario positivo para la moneda local.

Análisis técnico USD/COP



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

A pesar de la elevada volatilidad en los mercados financieros, los especuladores se mantienen apostando por un desempeño defensivo del COP considerando las expectativas de que Banrep retrasará el inicio de recortes en las tasas de interés y el atractivo carry ajustado por volatilidad de

la divisa vs sus pares emergentes respaldado en el incremento del precio del petróleo.

A medida que la debilidad del USD se consolide, el movimiento para la moneda local podría apuntar a los \$4.000 COP/USD (para ello el petróleo debería mantenerse arriba de los US\$90pb el USD abajo de las 106.4 unidades el CDS 5a abajo de las 240 unidades y el Vix abajo de las 17 unidades. En el rango semanal esperamos **COP \$4,186** - **COP \$4,330** con un nivel inferior de **COP \$4,080** y superior de **COP \$4,410**

CALENDARIO ECONÓMICO SEMANAL

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acva
Lunes 16	07:30	US	Encuesta manufacturera NY	Oct	--	190.00%	-5.5	-6.0
	00:00	US	Presupuesto mensual	Sep	Billones	-\$429.8b	-\$146.0b	-\$166.0b
	03:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Sep F	%	5.7%	5.7%	5.7%
	23:30	JAP	Índice industrial terciario MoM	Aug	%	0.9%	0.3%	0.2%
Martes 17	07:30	US	Ventas al por menor anticipadas MoM	Sep	%	0.6%	0.3%	0.2%
	08:15	US	Producción industrial MoM	Sep	%	0.4%	0.0%	0.1%
	07:30	US	Ventas al por menor sin autos MoM	Sep	%	0.6%	0.2%	0.2%
	08:15	US	Utilización de capacidad	Sep	%	79.7%	79.6%	79.7%
	04:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Oct	Puntos	-11.4	-10.0	-10.0
	04:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Oct	Puntos	-79.4	-80.0	-81.0
	01:00	UK	Beneficios semanales promedio 3M/YoY	Aug	%	8.5%	8.3%	8.2%%
	21:00	CHI	PIB YoY	3Q	%	6.3%	4.5%	4.4%
	21:00	CHI	Producción industrial YoY	Sep	%	4.5%	4.3%	4.6%
	21:00	CHI	Ventas al por menor YoY	Sep	%	4.6%	4.9%	4.8%
	21:00	CHI	Producción industrial YTD YoY	Sep	%	3.9%	3.9%	3.9%
	21:00	CHI	PIB YTD YoY	3Q	%	5.5%	5.1%	5.0%
	21:00	CHI	Activos fijos sin rural YTD YoY	Sep	%	3.2%	3.2%	3.1%
Miércoles 18	07:30	US	Construcciones iniciales	Sep	Miles	1283k	1380k	1400k
	07:30	US	Permisos de construcción	Sep	Miles	1543k	1450k	1440k
	11:00	COL	Actividad económica NSA YoY	Aug	--	1.2%	--	0.6%
	07:00	BRA	Ventas al por menor YoY	Aug	%	2.4%	0.9%	0.9%
	07:00	BRA	Ventas al por menor MoM	Aug	%	0.7%	-0.9%	-0.7%
	04:00	EURO	IPC YoY	Sep F	%	4.3%	4.3%	4.3%
	04:00	EURO	IPC (MoM)	Sep F	%	0.3%	0.3%	0.3%
	04:00	EURO	IPC subyacente YoY	Sep F	%	4.5%	4.5%	4.5%
	01:00	UK	IPC YoY	Sep	%	6.7%	6.5%	6.6%
	01:00	UK	IPC (MoM)	Sep	%	0.3%	0.4%	0.5%
	01:00	UK	IPC subyacente YoY	Sep	%	6.2%	6.0%	6.1%
	01:00	UK	RPI MoM	Sep	%	0.6%	0.5%	0.5%
	01:00	UK	RPI YoY	Sep	%	9.1%	8.8%	8.9%
	01:00	UK	Índice precios al por menor	Sep	Puntos	376.6	378.3	378.4
	18:50	JAP	Balanza comercial	Sep	Billones	¥930.5b	¥425.0b	¥450.0b
Jueves 19	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	45213	Miles	209k	214k	210k
	09:00	US	Ventas viviendas de segunda	Sep	Millones	4.04m	3.88m	3.85m
	09:00	US	Índice líder	Sep	%	-0.4%	-0.4%	-0.4%
	07:30	US	Panorama de negocios por la Fed de Ph	Oct	Puntos	-13.5	-6.0	-6.5
	07:00	BRA	Actividad económica MoM	Aug	%	0.44%	-0.30%	-0.4%
	07:00	BRA	Actividad económica YoY	Aug	%	0.66%	1.60%	1.60%
	01:45	FRA	Confianza de fabricación	Oct	Puntos	99	98	98
	18:01	UK	GfK confianza del consumidor	Oct	Puntos	-21	-20	-20
	18:30	JAP	IPC (YoY)	Sep	%	3.2%	3.0%	3.0%
	18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos YoY	Sep	%	3.1%	2.7%	2.7%
Viernes 20	10:00	COL	Importaciones CIF total	Aug	--	\$4945.2m	--	\$5050m
	10:00	COL	Balanza comercial	Aug	--	-\$600.2m	--	-\$900m
	01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos MoM	Sep	%	0.4%	-0.4%	-0.4%
	01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos YoY	Sep	%	-1.4%	-0.1%	-0.2%
	01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos MoM	Sep	%	0.6%	0.2%	-0.1%
	01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos YoY	Sep	%	-1.4%	0.0%	-0.1%
	01:00	UK	PSNB sin grupos bancarios	Sep	Billones	11.6b	18.5b	18.0b

		Variación		
		semanal	mensual	anual
Divisas /1				
DXY	106.4	0.61%	1.61%	-5.18%
USD/COP	4,234.5	-2.07%	7.49%	-7.34%
EUR/COP	4,450.0	-2.36%	5.29%	-0.38%
EUR/USD	1.1	-0.73%	-2.04%	7.45%
USD/GBP	0.8	0.77%	2.84%	-6.62%
USD/CAD	1.4	-0.45%	0.69%	-0.73%
USD/NZD	1.7	1.01%	0.05%	-4.84%
USD/AUD	1.6	0.92%	1.83%	-0.45%
USD/CZK	23.5	1.69%	3.30%	-6.54%
USD/SEK	11.0	0.04%	-0.79%	-2.18%
USD/JPY	149.6	0.15%	1.42%	1.63%
USD/CNY	149.6	-0.41%	-1.68%	-0.03%
USD/CLP	939.0	2.74%	5.25%	0.15%
USD/BRL	5.0	-2.26%	2.05%	-4.35%
USD/MXN	18.1	-1.25%	4.86%	-9.71%
Commodities /1				
Oro-Londres (US/oz)	1,941.50	5.2%	0.5%	15.8%
Plata-Londres (US/oz)	22.90	5.4%	-1.2%	21.0%
Petróleo Brent (US/barril)	90.89	7.5%	-1.1%	-3.9%
Petróleo WTI (US/barril)	87.69	5.9%	-0.9%	-1.6%
/1 variación porcentual				
Fuente: Investing - cálculos de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores				

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.