

Informe semanal de divisas del 18 al 22 de septiembre 2023

| Resumen

- Durante la semana del 08 al 15 de septiembre, el índice DXY pasó de un inicio neutro a un aumento significativo, superando las 105 unidades. Esto se debió a la fortaleza de los datos económicos en EE.UU., las tensiones geopolíticas globales que impulsaron la demanda del dólar como refugio seguro y las perspectivas más favorables de la economía estadounidense en comparación con la zona euro. En ese sentido, el índice DXY aumentó un +0.22% durante esta semana, reflejando un fortalecimiento del dólar estadounidense en los mercados internacionales.
- Las principales monedas de las economías desarrolladas experimentaron movimientos mixtos. El euro se debilitó frente al dólar debido a datos desfavorables en la zona euro y al aumento de la tasa de referencia del Banco Central Europeo. Por otro lado, la libra esterlina no logró ganar terreno frente al dólar a pesar de datos laborales y de producción industrial positivos en el Reino Unido. En cuanto al dólar australiano, su rendimiento se vio influenciado por la confianza empresarial, una tasa de desempleo sólida y una alta tasa de participación laboral en Australia, lo que indica una salud económica y un potencial de producción positivos en el país.
- La mayoría de las monedas latinoamericanas mostraron un desempeño positivo, excepto el Sol Peruano. El peso mexicano se destacó con un aumento del +3.02%, impulsado por finanzas públicas sólidas, mayores remesas y precios del petróleo. En el caso del peso colombiano, la tasa de cambio promedio fue de COP \$3,978.81 por dólar, con una leve volatilidad. A pesar de estos movimientos, el índice global DXY permaneció fuerte, y se sigue monitoreando la situación en cada país de la región debido a condiciones económicas específicas y la influencia global.
- Esta semana estará influenciada por importantes factores macroeconómicos que afectan al mercado cambiario. En China, se prestará atención a la Tasa de Préstamo Preferencial del Banco Popular de China. En la Zona Euro, se destacan eventos como la Cuenta Corriente de julio, los datos del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de agosto y la Confianza del Consumidor de septiembre. En EE.UU., se seguirán de cerca eventos como los permisos de construcción, las subastas de bonos a 20 años, las decisiones de la Reserva Federal, las nuevas peticiones por desempleo, la cuenta corriente y los índices de gerentes de compras (PMI) manufacturero y de servicios de septiembre. En cuanto al par de divisas USD/COP, se espera un rango de negociación entre COP \$3,880 y COP \$3,950, con un límite inferior en COP \$3,850 y un límite superior en COP \$3,980.

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)

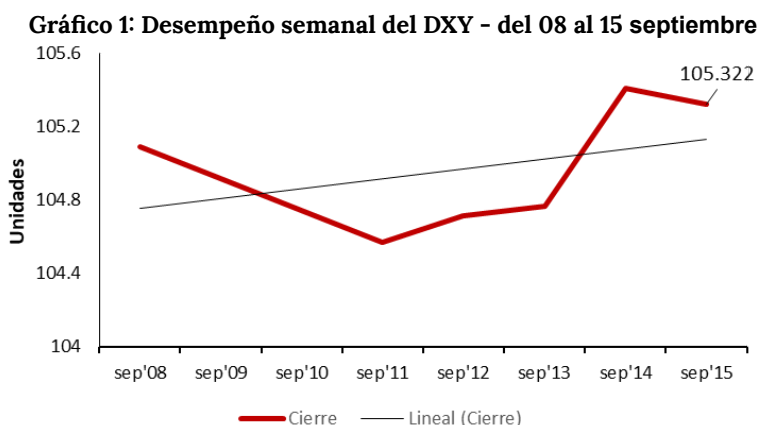
 [Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)

| Contexto internacional

Durante la semana pasada, se suscitaron varios eventos de gran relevancia que captaron la atención de los inversores, dejando una huella significativa en los mercados financieros y en las decisiones de inversión. Al inicio de la semana, los mercados financieros mantuvieron una tendencia neutral, anticipando la mitad de la semana, en medida que se esperaban datos de suma importancia tanto en EE.UU. como en la Zona Euro. Entre estos eventos destacaban el informe del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en EE.UU. y la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo con respecto a su tasa de referencia.

En primer lugar, en relación a EE.UU., el índice DXY experimentó un retroceso al inicio de la semana, alcanzando un nivel de 104.53 unidades. A lo largo de la semana, el índice mantuvo una tendencia neutral, a la espera de un catalizador que le permitiera consolidarse por encima de las 105 unidades. Uno de estos catalizadores fue el Informe del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de EE.UU., el cual presentó una cifra mensual en línea con las expectativas de los analistas, registrando un aumento del 0.6%. Además, en términos anuales, el IPC superó las expectativas previas al situarse en un 3.7% frente al pronóstico del 3.6%. El segundo catalizador se produjo después de que el Banco Central Europeo tomará la decisión de aumentar su tasa de referencia en 25 puntos básicos, situándose en un 4.5%. Esto resultó en una consolidación del índice DXY por encima de las 105 unidades.

En ese sentido, el aumento del índice DXY se debe a varios factores significativos. En primer lugar, la resiliencia de los datos macroeconómicos en EE.UU. ha contribuido a su fortaleza. En segundo lugar, las tensiones geopolíticas entre China y EE.UU., derivadas de rivalidades comerciales, la situación en Taiwán, la invasión rusa en Ucrania y el hallazgo de un supuesto globo espía chino en territorio estadounidense, han impulsado la búsqueda de refugio en el dólar como moneda segura. Y, en tercer lugar, se prevé que la situación macroeconómica de EE.UU. sea más favorable en comparación con sus contrapartes en la zona euro, lo que también ha respaldado el aumento del índice DXY. Por lo tanto, el índice DXY ha experimentado un aumento de +0.22%, reflejando una mejora en el sentimiento del dólar estadounidense del 08 al 15 de septiembre (Gráfico 1).



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

En segundo lugar, durante el período que abarca del 8 al 15 de septiembre, la mayoría de las monedas de las economías desarrolladas experimentaron movimientos mixtos. Estos movimientos negativos estuvieron influenciados por los desfavorables datos macroeconómicos en la zona euro, como el índice de confianza inversora de ZEW, que se registró en -8.9 en comparación con las

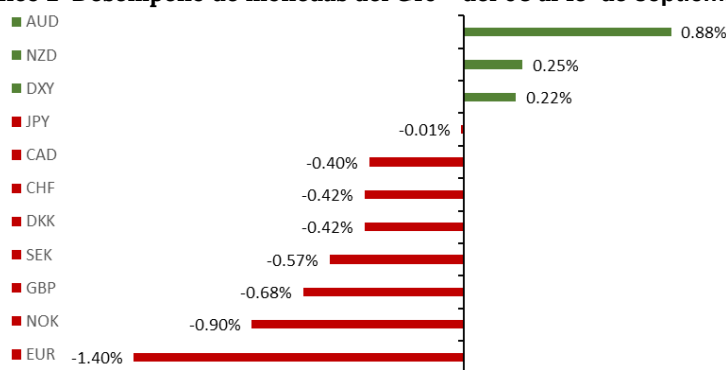
expectativas de los analistas que esperaban un valor de -6.2. Asimismo, la producción industrial también experimentó un retroceso mayor al esperado por los analistas, registrando un -1.1% en comparación con el pronóstico del -0.7%. Posteriormente, después de mitad de la semana, tuvo lugar la reunión del Banco Central Europeo, que decidió aumentar su tasa de referencia en 25 puntos básicos, llevándola al 4.5%. En ese sentido, el euro continúa mostrando una depreciación frente al dólar, alcanzando una caída del -1.40%.

Por otro lado, en cuanto a Inglaterra, se presentaron fundamentales que, aunque en cierto modo resultaron favorables, no contribuyeron a fortalecer la moneda frente al dólar. Al comienzo de la semana, se reportó una tasa de desempleo en línea con las expectativas, situándose en un 4.0%. Además, los beneficios semanales promedio superaron las previsiones de los analistas al alcanzar el 8.5% en comparación con el pronóstico del 8.2%. En el ámbito de la producción industrial, se registró un descenso mensual del -0.8%, mejorando ligeramente las expectativas que apuntaban a un -1.0%. Además, en términos anuales, la producción industrial se situó en un 3.0%, superando la proyección del +2.7%. A pesar de estos datos positivos, la libra esterlina no logró ganar terreno frente al dólar y registró una depreciación de 0.68%

El rendimiento del dólar australiano está influenciado por varios factores fundamentales. Uno de ellos es el índice del Banco Nacional de Australia (NAB), que mide la confianza de las empresas en las condiciones actuales de negocios en Australia a corto plazo. En este momento, este índice se encuentra en 2, lo que sugiere una tendencia al alza. Esta mejora en la confianza empresarial indica un aumento en la inversión de las empresas, lo que a su vez podría llevar a niveles más altos de producción.

Además, es importante destacar que la tasa de desempleo se ha mantenido sólida en un 3.7%, en línea con las expectativas de los analistas. Esta cifra no ha generado presiones negativas en el mercado de divisas, lo que es una señal positiva. Además, es alentador observar que la tasa de participación laboral se mantiene alta e incluso está en aumento. Esto suele interpretarse como un signo positivo, en medida que indica que más personas en edad de trabajar están activamente involucradas en la fuerza laboral. Esto no solo denota una señal de salud económica, sino que también implica un mayor potencial de producción y generación de ingresos en el país, lo que contribuye a fortalecer la economía en general (Gráfico 2).

Gráfico 2: Desempeño de monedas del G10 - del 08 al 15 de septiembre.



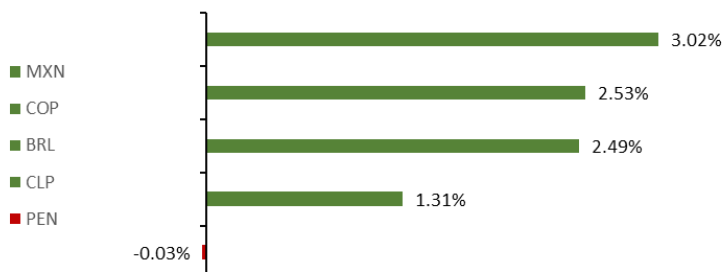
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

| Mercado local

A principios de septiembre, las divisas regionales presentaron un desempeño positivo en general, con la excepción de una ligera depreciación del Sol Peruano, que retrocedió un -0.03%. La moneda que más se apreció durante este período fue el peso mexicano con un aumento del +3.02%. Los

movimientos podrían estar relacionados con la fortaleza de los precios del petróleo de referencia Brent, WTI y con los datos macroeconómicos de cada país. Sin embargo, es importante señalar que existe una ligera divergencia, en medida que el índice global DXY se mantiene fuerte y no se anticipa un retroceso en el periodo del 18 al 22 de septiembre (Gráfico 3).

Gráfico 3: Monedas emergentes del 08 al 15 septiembre

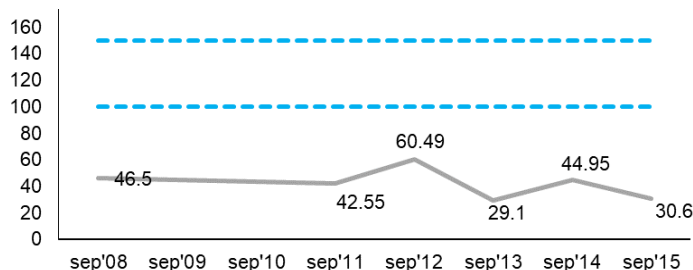


Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

En este contexto, los operados están siguiendo de cerca los acontecimientos particulares en cada uno de los países de la región dado que cada uno presenta una coyuntura distinta. Por ejemplo, el peso mexicano ha experimentado un comportamiento alentador frente al dólar, y esto se puede atribuir a tres factores clave. En primer lugar, México ha mantenido finanzas públicas relativamente sólidas, lo que ha generado confianza en la estabilidad económica del país. En segundo lugar, se ha registrado un aumento significativo en las remesas durante el último trimestre, lo que ha proporcionado un flujo de divisas adicional y fortalecido la posición del peso. Por último, el incremento en los precios del petróleo también ha contribuido a la fortaleza del peso mexicano, en medida que el país es un importante productor de petróleo. Además de estos factores, la mayor confianza de los inversionistas en el peso mexicano respaldado su desempeño positivo frente al dólar.

En esa línea, el promedio de la tasa de cambio durante la semana del 08 al 15 de septiembre fue de COP \$3,978.81 pesos por dólar, con un mínimo de COP \$3,926.59 y máximo de COP \$4,045.83. Adicionalmente, es importante señalar que durante el período analizado se observó un leve incremento en la volatilidad. Durante ese período, la volatilidad del peso colombiano frente al dólar spot obtuvo un máximo de COP \$60.45 por dólar y un mínimo de COP \$29.1, lo que refleja la estabilidad en las tasas de cambio durante ese tiempo (Gráfico 4).

Gráfico 4: Volatilidad diaria



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Así mismo, el volumen de negociación en el SET FX alcanzó un promedio diario de USD 984 millones, lo que representa un aumento del +3.8% en comparación con la semana anterior, cuando el promedio de negociación se situó en USD 948 millones.

| Perspectiva Semanal

Basándonos en la narrativa previa de los eventos en los mercados internacionales, se puede apreciar que esta semana estará influenciada por factores macroeconómicos que mantienen una alta correlación con el mercado cambiario. Aquí hay varios puntos clave a considerar:

i) Los inversores seguirán de cerca los datos macroeconómicos que provengan de China esta semana. Sin embargo, no se esperan tantos fundamentales relevantes para la segunda economía más importante del mundo en los próximos días. Destaca principalmente la Tasa de Préstamo Preferencial del Banco Popular de China para septiembre y su variación anual.

ii) En la Zona Euro, durante el mes de septiembre, se destacan tres eventos económicos clave. En primer lugar, tenemos la Cuenta Corriente correspondiente a julio, que proporcionará información importante sobre el balance de pagos en la región. Además, se estarán atentos a los datos relacionados con el Índice de Precios al Consumidor (IPC), tanto en su versión subyacente como en la variación anual, excluyendo energía y alimentos, correspondientes a agosto. Estos indicadores son fundamentales para comprender la evolución de la inflación en la zona euro. Por último, la Confianza del Consumidor para septiembre será seguida de cerca, en medida que refleja el sentimiento y las expectativas de los consumidores en la región.

iii) En EE.UU., se destacan varios eventos económicos clave para esta semana, como el informe mensual de permisos de construcción, las subastas de bonos a 20 años que influyen en las tasas de interés, las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal, las nuevas peticiones por desempleo que ofrecen una instantánea del mercado laboral, la cuenta corriente que refleja las relaciones comerciales internacionales, y los índices de gerentes de compras (PMI) manufacturero y de servicios para septiembre, que sirven para evaluar la salud de los sectores económicos. Estos eventos son críticos para entender la situación económica y financiera de EE.UU.

En relación al análisis técnico para el par de divisas USD COP, se presenta de la siguiente manera:



Esperamos un rango comprendido **COP \$3,880 - COP \$3,950**, con un límite inferior de **COP \$3,850** y un límite superior de **COP \$3,980**.

CALENDARIO ECONÓMICO SEMANAL

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acva
Lunes 18	11:00	COL	Actividad económica NSA YoY	Jul	%	1.7%	1.4%	0.9%
Martes 19	07:30	US	Construcciones iniciales	Aug	Miles	1452k	1435k	1440k
	07:30	US	Permisos de construcción	Aug	Miles	1442k	1440k	1420k
	10:00	COL	Balanza comercial	Jul	Millones	-\$766.1m	--	-\$600m
	10:00	COL	Importaciones CIF total	Jul	Millones	\$5015.2m	--	\$4690m
	04:00	EURO	IPC YoY	Aug F	%	5.3%	5.3%	5.3%
	04:00	EURO	IPC (MoM)	Aug F	%	0.6%	0.6%	0.6%
	04:00	EURO	IPC subyacente YoY	Aug F	%	5.3%	5.3%	5.3%
Miércoles 20	06:50	JAP	Balanza comercial	Aug	Billones	¥78.7b	¥678.5b	¥800.5b
	01:00	US	FOMC Decisión de tasa (techo)	Sep 20	%	5.50%	5.50%	5.50%
	04:30	BRA	Tasa Selic	Sep 20	%	13.25%	12.75%	12.75%
	01:00	UK	IPC YoY	Aug	%	6.8%	7.1%	7.2%
	01:00	UK	IPC (MoM)	Aug	%	-0.4%	0.7%	0.7%
	01:00	UK	IPC subyacente YoY	Aug	%	6.9%	6.8%	6.7%
	01:00	UK	RPI MoM	Aug	%	-0.6%	0.9%	0.9%
	01:00	UK	RPI YoY	Aug	%	9.0%	9.3%	9.4%
	01:00	UK	Índice precios al por menor	Aug	Puntos	374.2	377.3	377.4
Jueves 21	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Sep 16	Miles	220k	224k	230k
	09:00	US	Ventas viviendas de segunda	Aug	Millones	4.07m	4.10m	4.16m
	09:00	US	Índice líder	Aug	%	-0.4%	-0.5%	-0.6%
	07:30	US	Panorama de negocios por la Fed de Phil	Sep	Puntos	12.0	-1.4	-0.5
	07:30	US	Balanza cuenta corriente	2Q	Billones	-\$219.3b	-\$221.2b	-220.0 b
	09:00	EURO	Confianza del consumidor	Sep P	Puntos	-16.0	-16.5	-16.3
	01:00	UK	PSNB sin grupos bancarios	Aug	Billones	4.3b	11.0b	10.3b
	1:45	FRA	Confianza de fabricación	Sep	Puntos	96	95	95
	6:00	UK	Tasa bancario Banco de Inglaterra	Sep 21	%	0.0525	5.5%	5.5%
	18:01	UK	GfK confianza del consumidor	Sep	Puntos	-25	-26	-23
	18:30	JAP	IPC (YoY)	Aug	%	3.3%	3.0%	3.1%
	18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos YoY	Aug	%	3.1%	3.0%	3.0%
Viernes 22	08:45	US	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Sep P	Puntos	47.9	48.2	48.5
	08:45	US	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Sep P	Puntos	50.5	50.0	50.0
	03:00	EURO	PMI de fabricación de la zona del euro HC	Sep P	Puntos	43.5	44.0	43.5
	03:00	EURO	PMI composite de la zona del euro HCOB	Sep P	Puntos	46.7	46.7	46.2
	03:00	EURO	PMI de servicios de la zona del euro HCO	Sep P	Puntos	47.9	47.7	47.1
	01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos MoM	Aug	%	-1.2%	0.5%	0.3%
	01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos YoY	Aug	%	-3.2%	-1.2%	-0.9%
	01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos MoM	Aug	%	-1.4%	0.7%	0.5
	01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos YoY	Aug	%	-3.4%	-1.3%	-0.8%
	02:00	ESP	PIB QoQ	2Q F	%	0.4%	0.4%	0.4%
	02:00	ESP	PIB YoY	2Q F	%	1.8%	1.8%	1.8%
	02:15	FRA	PMI de fabricación de Francia HCOB	Sep P	Puntos	46.0	46.2	46.3
	02:15	FRA	PMI de servicios de Francia HCOB	Sep P	Puntos	46.0	46.0	46.2
	02:15	FRA	PMI composite de Francia HCOB	Sep P	Puntos	46.0	46.0	46.0
	02:30	ALE	PMI de fabricación de Alemania HCOB	Sep P	Puntos	39.1	39.5	39.9
	02:30	ALE	PMI de servicios de Alemania HCOB	Sep P	Puntos	47.3	47.2	47.5
	02:30	ALE	PMI composite de Alemania HCOB	Sep P	Puntos	44.6	44.9	44.7
	03:30	UK	PMI de fabricación del Reino Unido Globa	Sep P	Puntos	43.0	43.4	43.5
	03:30	UK	PMI de servicios del Reino Unido Global S	Sep P	Puntos	49.5	49.0	49.0
	03:30	UK	PMI composite del Reino Unido Global S&	Sep P	Puntos	48.6	48.8	48.8

		Variación		
		semanal	mensual	anual
Divisas /1				
DXY	105.0	-0.08%	1.61%	-4.08%
USD/COP	3,927.5	-2.12%	-4.97%	-11.00%
EUR/COP	4,184.8	-2.52%	-6.93%	-5.17%
EUR/USD	1.1	-0.41%	-2.01%	6.65%
USD/GBP	0.8	0.70%	2.83%	-7.36%
USD/CAD	1.4	-1.24%	0.19%	2.36%
USD/NZD	1.7	-0.41%	0.87%	1.17%
USD/AUD	1.6	-0.85%	0.39%	4.28%
USD/CZK	23.0	1.04%	3.98%	-5.90%
USD/SEK	11.2	0.43%	3.01%	4.36%
USD/JPY	147.8	0.01%	1.00%	2.96%
USD/CNY	147.8	-0.71%	-0.08%	4.04%
USD/CLP	888.7	0.68%	3.04%	-3.63%
USD/BRL	4.9	-2.17%	-2.31%	-6.97%
USD/MXN	17.1	-2.68%	-0.13%	-14.75%
Commodities /1				
Oro-Londres (US/oz)	1,946.20	0.2%	0.9%	16.0%
Plata-Londres (US/oz)	23.39	0.9%	3.8%	21.4%
Petróleo Brent (US/barril)	93.93	3.6%	12.6%	3.4%
Petróleo WTI (US/barril)	90.77	3.7%	14.3%	6.7%

/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 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.