

Informe semanal de divisas

del 04 al 08 de septiembre 2023

| Resumen

- Durante la última semana de agosto, las divisas regionales experimentaron un desempeño negativo, en gran medida en concordancia con las tendencias observadas en el índice DXY. Estos movimientos pueden atribuirse a la posible desaceleración económica en Estados Unidos, como sugieren los datos macroeconómicos publicados durante esa semana. En este contexto, los operadores tienden a anticipar que si los datos macroeconómicos continúan desacelerándose, esto podría influir en la política monetaria de la Reserva Federal (Fed) en sus próximas reuniones. Esto, a su vez, podría incentivar a los inversionistas a buscar activos refugio, en medida se empieza a evidenciar el fin de los aumentos de tasas a nivel global.
- La mayoría de las monedas de las economías desarrolladas tuvieron un desempeño positivo, excepto el Euro, la Corona danesa y el Franco suizo. El Euro se vio afectado por datos macroeconómicos desfavorables en la zona euro, como la confianza empresarial y del consumidor por debajo de las expectativas, un aumento mayor de lo esperado en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) mensual, y la preocupación expresada en las minutas del Banco Central Europeo sobre la posibilidad de estanflación, es decir, un estancamiento económico junto con una alta inflación.
- En la última semana de agosto, las monedas regionales tuvieron un desempeño positivo, en línea con la posible desaceleración económica en Estados Unidos, lo que podría influir en la política de la Reserva Federal. Esto llevó a una apreciación del peso colombiano (+1.56%) pero una depreciación del peso mexicano (-2.0%) debido a la reducción del programa de cobertura cambiaria de Banxico. Sin embargo, se espera que la depreciación del peso mexicano sea temporal, ya que otros factores como el carry ajustado por riesgo respaldan su fortaleza. La tasa de cambio promedio fue de COP \$4,100.14 pesos por dólar durante esa semana, con una menor volatilidad en comparación con la semana anterior.
- La semana próxima estará caracterizada por factores macroeconómicos influyentes que tienen una fuerte relación con el mercado de divisas, como acontecimientos en China, eventos en la Zona Euro y datos económicos en Estados Unidos. En relación al análisis técnico del par USD/COP, se espera un rango de negociación entre COP \$4,030 y COP \$4,160, con límites de COP \$3,980 y COP \$4,200.

Contenido

Contexto internacional	2
Mercado local	3
Perspectiva Semanal	5

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

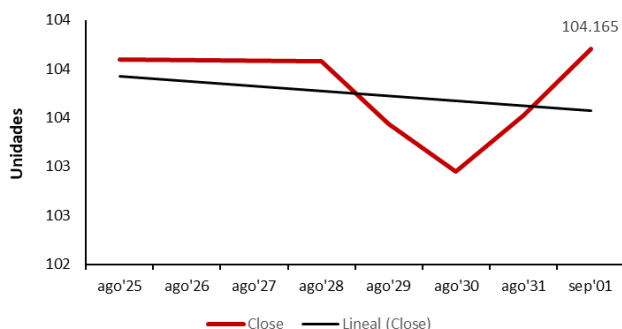
Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com

| Contexto internacional

Durante la semana pasada, varios eventos de gran relevancia captaron la atención de los inversores, dejando una huella significativa en los mercados financieros y en las decisiones de inversión. Al comienzo de la semana, los mercados financieros comenzaron con una tendencia neutra, a la espera de los datos macroeconómicos que se publicarían a lo largo de la semana en Estados Unidos y en Europa.

En primer lugar, la Confianza del Consumidor de The Conference Board se publicó con una lectura de 106.1, por debajo de las expectativas de los analistas que esperaban un valor de 116. Posteriormente, las encuestas de JOLTS sobre la oferta de empleo mostraron un número de 8,827 millones, también por debajo de las previsiones de los analistas, quienes esperaban 9,500 millones. Los datos de ADP también resultaron desalentadores, con la creación de 177,000 empleos, en comparación con las expectativas de 195,000 previstas por los analistas. Finalmente, hacia la mitad de la semana, se publicó el informe del Producto Interno Bruto (PIB) del segundo trimestre de 2023, que registró un crecimiento del 2.1%, por debajo de las previsiones de los analistas que esperaban un crecimiento del 2.4%. Como resultado de estos resultados económicos decepcionantes, el índice del dólar estadounidense (DXY) experimentó una caída del -0.9% en el período que abarca del 25 de agosto al 30 de agosto. Sin embargo, se produjo un punto de inflexión en el movimiento del índice DXY debido a una serie de fundamentales, la mayoría de los cuales arrojaron resultados positivos. El Gasto Personal (PCE) superó las expectativas al registrar un aumento del 0.8%, en comparación con el pronóstico del 0.7% de los analistas. Además, el Índice de Gerentes de Compras (PMI) de Chicago MNI sorprendió al alcanzar un nivel de 48.7, superando con creces las expectativas de los analistas que anticiparon una cifra de 44.2. Sin embargo, al cierre de la semana, se observó un aumento en la tasa de desempleo, que creció al 3.8%, superando las expectativas del 3.5% estimado por los analistas. Posteriormente, se revelaron las nóminas no agrícolas, que se situaron en 187,000, superando las expectativas de 170,000 esperadas por los analistas. Además, el PMI de Manufacturas de EE. UU. de S&P Global registró 47.9 en comparación con el valor anterior de 47. Estos resultados fundamentales llevaron a un aumento del índice DXY en un +1.0%, reflejando una mejora en el sentimiento del dólar estadounidense del 30 al 1 de septiembre (Gráfico 1).

Gráfico 1: Desempeño semanal del DXY del 25 al 01 septiembre

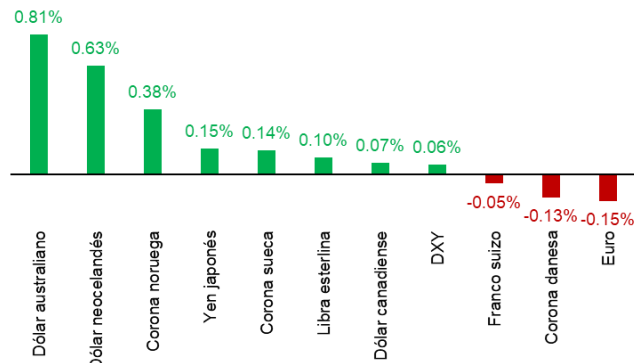


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

En segundo lugar, durante el período que abarca del 25 al 01 de septiembre, las monedas de las economías desarrolladas en su mayoría experimentaron movimientos positivos, excepto por el Euro, Corona danesa y Franco suizo. Estos movimientos negativos estuvieron influenciados por los desfavorables datos macroeconómicos en la zona euro, como la Confianza de Empresas y

Consumidores en la zona euro, que registró 93.3 en comparación con las expectativas de los analistas que esperaban 93.5. Además, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) mensual aumentó un 0.6%, superando el pronóstico del 0.4% previsto por los analistas, y la tasa de desempleo se mantuvo en el 6.4%, en línea con las expectativas. Otro factor que contribuyó a la depreciación del euro fue la divulgación de las minutas del Banco Central Europeo, que mostraron preocupación por la posibilidad de que la economía pueda enfrentar estanflación, una combinación de estancamiento económico y una alta tasa de inflación (Gráfico 2).

Gráfico 2: Desempeño de monedas desarrolladas del 28 al 01 de septiembre.

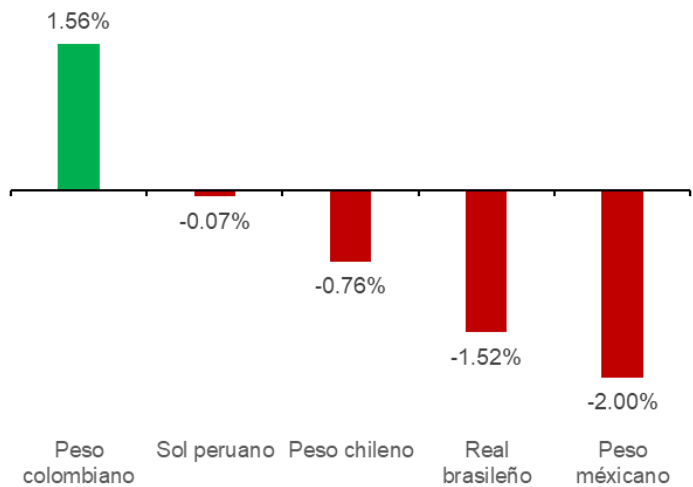


Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

| Mercado local

Durante la última semana de agosto, las divisas regionales mostraron un rendimiento positivo, en gran medida en línea con las tendencias observadas en el índice DXY. Estos movimientos pueden explicarse por la posible desaceleración económica en Estados Unidos, como lo sugieren los datos macroeconómicos publicados durante esa semana

Gráfico 3: Monedas emergentes del 28 al 01 septiembre



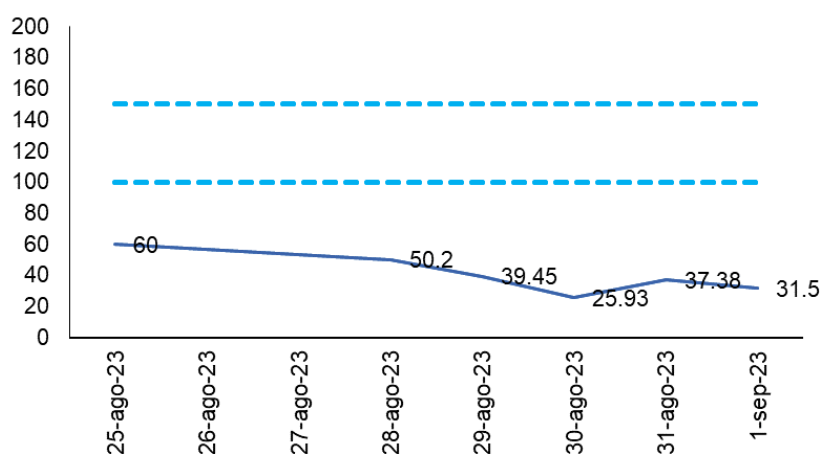
Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

En este contexto, los operadores tienden a anticipar que si los datos macroeconómicos continúan

desacelerándose, esto podría influir en la política monetaria de la Reserva Federal (Fed) en sus próximas reuniones, lo que a su vez podría incentivar a los inversionistas a buscar mejores rendimientos en países emergentes. Por ejemplo, el peso colombiano experimentó la mayor apreciación durante ese período, alcanzando un incremento del +1.56%, mientras que el peso mexicano disminuyó en 2.0%. La depreciación del peso mexicano se debió a la decisión de la Comisión de Cambios de reducir el programa de cobertura cambiaria de Banxico, lo que temporalmente llevó el tipo de cambio a 17.17 pesos por dólar. A pesar de esto, los analistas de ING consideran que esta depreciación no será duradera, en medida que otros factores, como el carry ajustado por riesgo, continúan respaldando la fortaleza del peso. Se espera que, a pesar de la presión actual del dólar, el tipo de cambio se estabilice en un rango entre 17.05 y 17.20 pesos por dólar a corto plazo. Además, ING proyecta que el peso se fortalecerá aún más y alcanzará los 16.50 pesos por dólar el próximo año debido a la flexibilización de la Reserva Federal de EE. UU (Gráfico 3).

En esa línea, el promedio de la tasa de cambio durante la semana del 28 al 01 de septiembre fue de COP \$4,100.14 pesos por dólar, con un mínimo de COP \$4,076.90 y máximo de COP \$4,117.78. Adicionalmente, la volatilidad observada durante la semana pasada frente al dólar spot fue menor a la semana anterior, en medida que alcanzó un mínimo de 31.5 pesos y un máximo de 60 pesos (Gráfica 4).

Gráfico 4: Volatilidad diaria



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

En este contexto, al observar una disminución en la volatilidad, es posible interpretar una relativa estabilidad en la tasa de cambio durante la semana analizada. Los cambios en el tipo de cambio se han mantenido dentro de un rango más estrecho, lo que sugiere la posible influencia de factores que están contribuyendo a estabilizar la relación entre las dos monedas durante ese período específico. En resumen, los movimientos del valor del dólar frente al peso colombiano han sido más limitados, lo que indica que ciertos elementos pueden estar propiciando una mayor constancia en los movimientos del mercado cambiario durante esa semana. Esta tendencia de baja volatilidad también se ha mantenido en semanas recientes, destacando un entorno de relativa tranquilidad en los mercados cambiarios.

Así mismo, el volumen de negociación en el SET FX alcanzó un promedio diario de USD 960 millones, lo que representa una reducción del -11% en comparación con la semana anterior, cuando el promedio de negociación se situó en USD 1,079.93 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 continuarán atentos a los datos macroeconómicos provenientes de China, especialmente debido a la crisis inmobiliaria y a la forma en que el mercado no ha asimilado completamente los estímulos implementados por el gobierno, lo que difiere de las expectativas iniciales.

ii) En la Zona Euro, PMI compuesto de S&P 500 Global de agosto, PMI de servicios, IPP de julio. PMI del sector de la construcción de ISH S&P Global, venta minoristas de julio y PIB trimestral

iii) En Estados Unidos, pedidos de fábrica, importaciones y exportaciones, PMI de servicios (ago), PMI no manufacturero del ISH (ago), nuevas peticiones de subsidio por desempleo,

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



Esperamos un rango comprendido **COP \$4,030 - COP \$4,160**, con un límite inferior de COP \$3,980 y un límite superior de **COP \$4,200**

CALENDARIO ECONÓMICO SEMANAL

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acva
Lunes 04	08:45	CHI	Servicios PMI de China Caixin	Aug	Puntos	54.1	53.7	52.0
Martes 05	09:00	US	Pedidos de fábrica	Jul	%	2.3%	-2.5%	-2.2%
	09:00	US	Órdenes de fábricas sin trans	Jul	%	0.2%	0.2%	0.1%
	10:00	COL	Exportaciones FOB	Jul	Millones	\$3986.0m	\$4000.0m	\$4000.0m
	04:00	CLP	Objetivo de tasa a un día	Sep 5	%	10.25%	9.50%	9.50%
	03:00	EUR	PMI composite de la zona del euro HCOB	Aug F	Puntos	47.0	47.0	47.0
	03:00	EUR	PMI de servicios de la zona del euro HCOB	Aug F	Puntos	48.3	48.3	48.3
	02:50	FRA	PMI de servicios de Francia HCOB	Aug F	Puntos	46.7	46.7	46.7
	02:50	FRA	PMI composite de Francia HCOB	Aug F	Puntos	46.6	46.6	46.5
	02:15	ESP	PMI composite de España HCOB	Aug	Puntos	51.7	51.0	50.0
	02:15	ESP	PMI de servicios de España HCOB	Aug	Puntos	52.8	51.5	52.0
	02:55	ALE	PMI de servicios de Alemania HCOB	Aug F	Puntos	47.3	47.3	47.3
	02:55	ALE	PMI composite de Alemania HCOB	Aug F	Puntos	44.7	44.7	44.6
	02:45	ITA	PMI composite de Italia HCOB	Aug	Puntos	48.9	48.1	47.9
	02:45	ITA	PMI de servicios de Italia HCOB	Aug	Puntos	51.5	50.2	51.5
	03:30	UK	PMI de servicios del Reino Unido Global S&P/CIPS	Aug F	Puntos	48.7	48.7	48.9
	03:30	UK	PMI composite del Reino Unido Global S&P/CIPS	Aug F	Puntos	47.9	47.9	48.2
Miércoles 06	07:30	US	Balanza comercial	Jul	Billones	-\$65.5b	-\$68.0b	-68.9b
	09:00	US	Índice ISM Services	Aug	Puntos	52.7	52.4	52.3
	01:00	ALE	Órdenes de fábricas MoM	Jul	%	7.0%	-4.0%	-3.0%
	03:30	UK	PMI de construcción del Reino Unido Global S&P/C	Aug	Puntos	51.7	49.8	51.0
	00:00	CHI	Balanza comercial	Aug	Billones	\$80.60b	\$67.68b	\$67.00b
	00:00	CHI	Exportaciones YoY	Aug	%	-14.5%	-9.8%	-7.8%
Jueves 07	00:00	CHI	Importaciones YoY	Aug	%	-12.4%	-9.0%	-10.0%
	06:00	COL	IPC YoY	Aug	%	11.78%	11.17%	11.13%
	06:00	COL	IPC (MoM)	Aug	%	0.50%	0.47%	0.42%
	04:00	EUR	PIB SA QoQ	2Q F	%	0.3%	0.3%	0.2%
	04:00	EUR	PIB SA YoY	2Q F	%	0.6%	0.6%	0.5%
	01:00	ALE	Producción industrial SA MoM	Jul	%	-1.5%	-0.3%	-0.1%
	03:00	ITA	Ventas al por menor MoM	Jul	%	-0.2%	0.2%	0.1%
	06:50	JAP	PIB SA QoQ	2Q F	%	1.5%	1.4%	1.4%
	06:50	JAP	PIB anualizado SA QoQ	2Q F	%	6.0%	5.6%	5.7%
	06:50	JAP	BoP Balanza por cuenta corriente	Jul	Billones	¥1508.8b	¥2262.8b	¥2150.0b
Viernes 08	06:50	JAP	Deflactor del PIB (YoY)	2Q F	%	3.4%	3.4%	3.4%
	06:50	JAP	Balanza comercial base BoP	Jul	Billones	¥328.7b	¥165.4b	¥135.0b
	06:00	CLP	CPI MoM	Aug	%	0.4%	0.4%	0.3%
	01:45	FRA	Producción industrial MoM	Jul	%	-0.9%	0.1%	-0.3%
	01:45	FRA	Producción industrial YoY	Jul	%	-0.3%	1.3%	1.4%
	01:00	ALE	IPC YoY	Aug F	%	6.1%	6.1%	6.1%
	01:00	ALE	IPC (MoM)	Aug F	%	0.3%	0.3%	0.3%
	01:00	ALE	IPC UE armonizado YoY	Aug F	%	6.4%	6.4%	6.4%
	01:00	ALE	IPC UE armonizado MoM	Aug F	%	0.4%	0.4%	0.3%

		Variación		
		semanal	mensual	anual
Divisas /1				
DXY	104.2	0.17%	1.76%	-4.76%
USD/COP	4,060.7	-1.43%	-0.04%	-9.38%
EUR/COP	4,374.6	-1.68%	-1.53%	-1.83%
EUR/USD	1.1	-0.25%	-1.49%	8.27%
USD/GBP	0.8	-0.09%	0.95%	-8.34%
USD/CAD	1.4	-0.57%	1.82%	2.66%
USD/NZD	1.7	-1.53%	2.16%	0.96%
USD/AUD	1.5	-1.15%	1.99%	4.49%
USD/CZK	22.3	0.17%	2.02%	-9.27%
USD/SEK	10.9	-0.54%	3.70%	1.39%
USD/JPY	146.2	-0.12%	2.03%	4.50%
USD/CNY	146.2	-0.27%	1.12%	5.07%
USD/CLP	851.8	0.24%	1.26%	-5.00%
USD/BRL	5.0	1.51%	3.38%	-5.17%
USD/MXN	17.0	1.00%	0.74%	-15.93%
Commodities /1				
Oro-Londres (US/oz)	1,967.10	1.4%	-0.4%	15.1%
Plata-Londres (US/oz)	24.56	-0.1%	2.9%	39.0%
Petróleo Brent (US/barril)	88.55	4.8%	6.4%	-4.1%
Petróleo WTI (US/barril)	85.55	7.2%	7.6%	-1.2%

/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.