

Informe semanal de Divisas

10 - 14 de julio 2023

| Resumen

- El peso colombiano (COP) al cierre de la semana, se vio fortalecido en 0,69 % s/s hasta los \$4146,90, con un rango amplio de negociación semanal de \$136 pesos. El enfriamiento lento de la economía de los Estados Unidos se reflejó en el informe de nóminas no agrícolas, el cual no cumplió con las expectativas por primera vez en 14 meses. Este resultado indica que las medidas adoptadas por la autoridad monetaria podrían estar mostrando resultados positivos.
- La semana pasada, las tensiones entre Estados Unidos y China aumentaron nuevamente cuando China tomó la decisión de restringir las exportaciones de metales críticos utilizados en la industria de chips. Este hecho generó preocupación y volvió a ser objeto de atención mediática.
- Los anuncios macro indicaron que la contratación global ha mostrado una tendencia a la baja recientemente, pero a pesar de ello, la economía ha demostrado resistencia y los datos actuales en general siguen siendo sólidos. Esto ha dado a los Bancos Centrales la oportunidad de continuar con su política de endurecimiento monetario.
- Las valorizaciones del dólar (USD) que se habían acumulado desde la última semana de junio debido a las expectativas de nuevos incrementos de tasas por parte de la FED, se revirtieron debido a las preocupaciones sobre una posible recesión en la economía de Estados Unidos durante el primer semestre de 2024. Esto permitió que tanto las divisas de economías desarrolladas como las emergentes se aprecien.

Héctor Wilson Tovar

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

María Alejandra Martínez

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

José Julián Achury

Analista Renta Fija
jose.achury@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Cristian Enrique Peláez

Analista Renta Variable
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

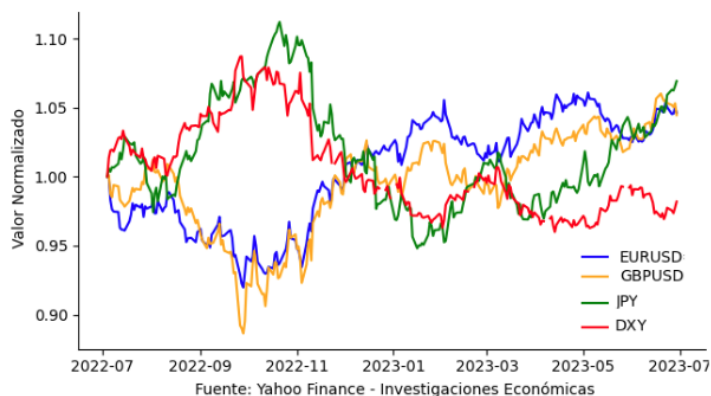
Jahnisi Arley Cáceres

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

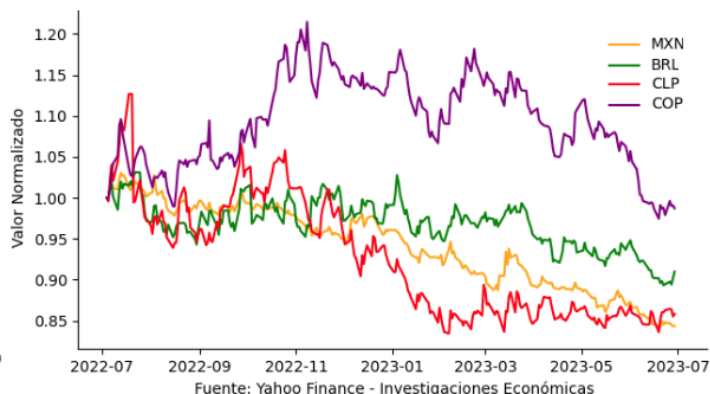
Andrés Felipe Madero

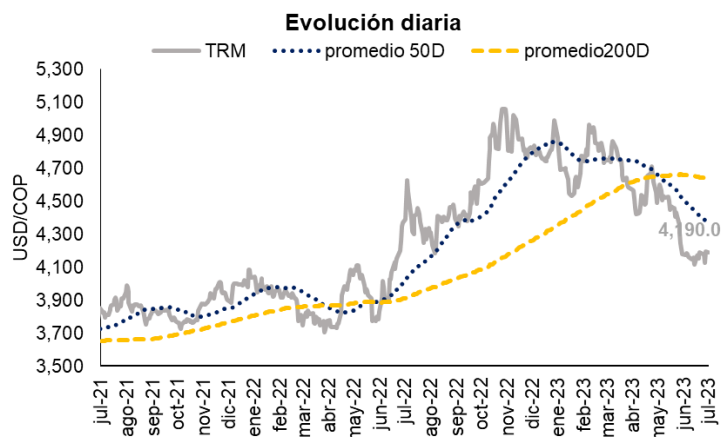
Practicante
andres.rubio@accivalores.com

Evolución Divisas (Normalizado)

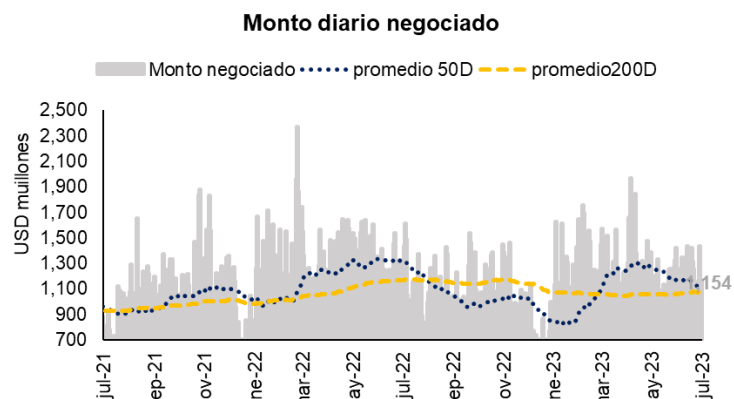


Evolución Monedas de la Región (Normalizado)

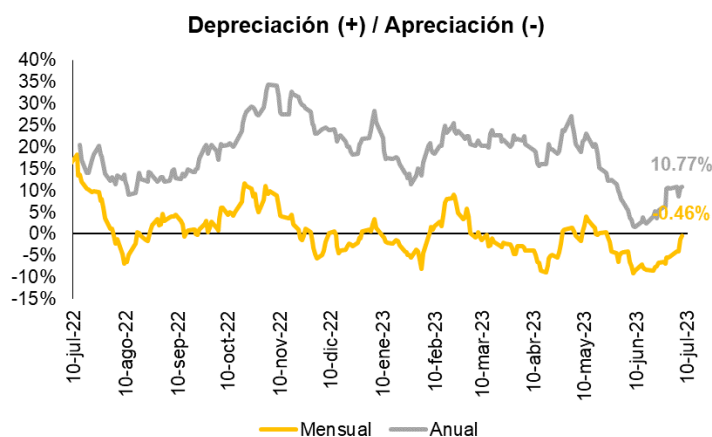




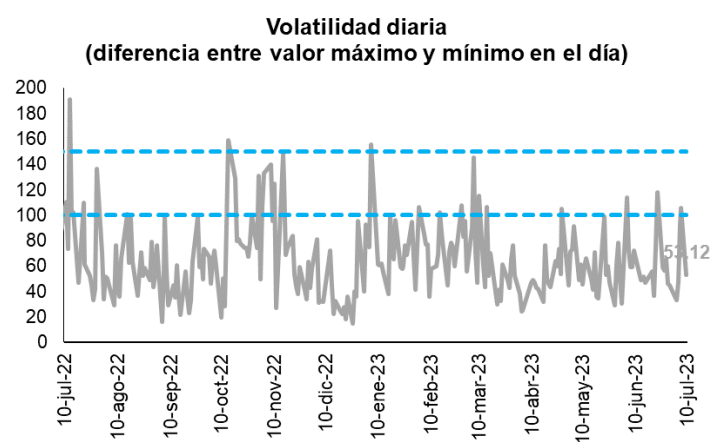
Fuente: Banco de la República- Investigaciones Económicas



Fuente: Banco de la República- Investigaciones Económicas

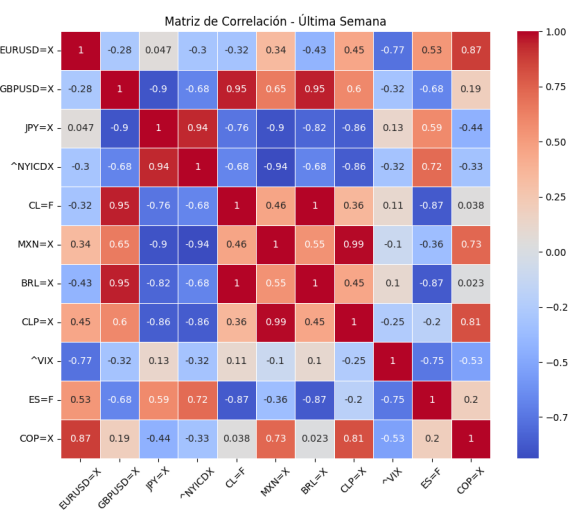
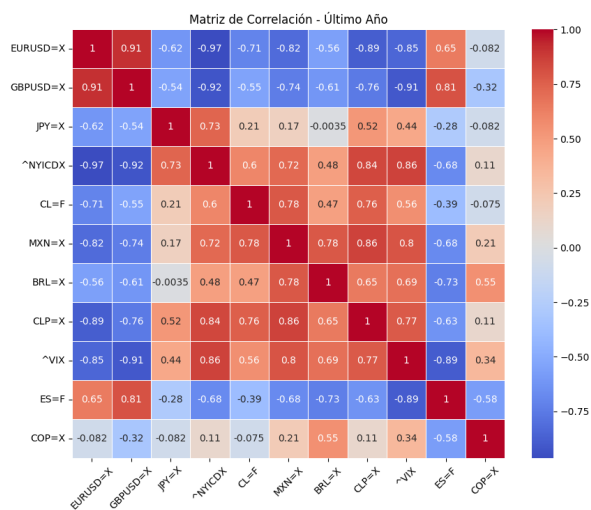


Fuente: Banco de la República- Investigaciones Económicas



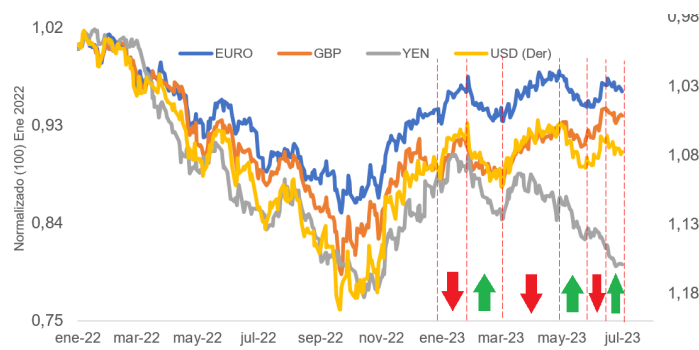
Fuente: Banco de la República- Investigaciones Económicas

Matriz de Correlaciones Anual / Semanal



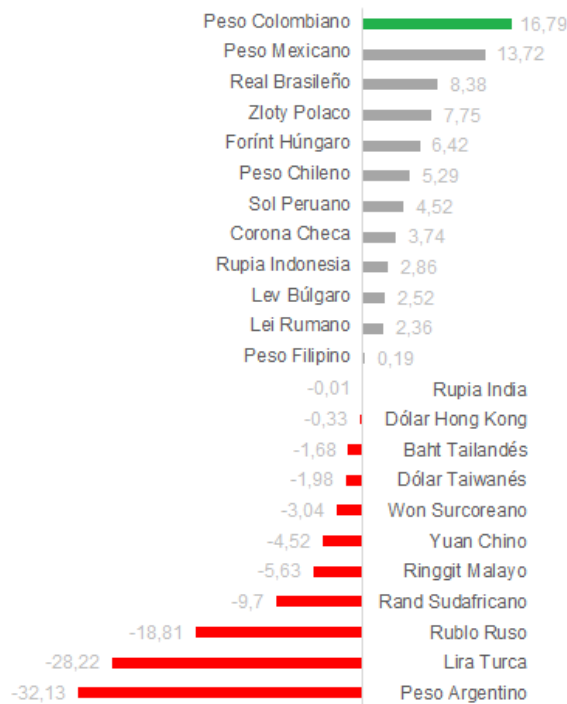
DX= USD (DXY) CL=F Petróleo - Brent VIX= Índice de volatilidad CBOE ES=F Futuros S&P500

Evolución principales Divisas Desarrolladas último año



Fuente: FRED - Investigaciones Económicas ACVA

Ranking Divisas Emergentes - 2023



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas ACVA

| USD/COP

Durante la semana pasada, el peso colombiano (COP) mostró fortaleza al cerrar con un aumento del 0,69 % frente al dólar estadounidense, alcanzando los \$4146,90. A lo largo de la semana, el rango de negociación fue amplio, con una diferencia de \$136 pesos. En Estados Unidos, se destacó la solidez del mercado laboral, con cifras alentadoras. El informe de recortes de empleos de Challenger reveló una disminución del 49% en los anuncios de despidos en junio en comparación con mayo. Además, la encuesta ADP sobre creación de empleo en el sector privado superó las expectativas, con la creación de 497.000 empleos, más del doble de lo esperado. Por otro lado, las solicitudes iniciales de subsidio de desempleo aumentaron ligeramente a 248.000, superando las previsiones de 245.000.

Al cierre de la semana conocimos el informe de nóminas no agrícolas (NFP), que mostró inesperadamente que EE.UU. sólo añadió 209 mil nuevos puestos de trabajo en junio, incumpliendo las expectativas de 225 mil y disparando inicialmente el optimismo. El aumento de mayo, de 339.000, se revisó a la baja hasta 306.000. La tasa de desempleo bajó al 3,6%, como se esperaba, pero los salarios fueron más altos de lo previsto. Los ingresos medios por hora aumentaron un 0,4% intermensual y un 4,4% interanual, lo que augura problemas en el frente de la inflación y, por tanto, respalda los argumentos de la Fed a favor de un endurecimiento adicional. Por último, la tasa de participación de la fuerza laboral se mantuvo en el 62,6%. Así pues, los argumentos a favor de una recesión siguen vivos a medida que se sigue esperando que la subida de los tipos de interés desde principios de 2022 frene la demanda de trabajadores antes de impulsar el desempleo a finales de este año. Pero la relajación de la demanda de mano de obra aún no se ha reflejado en ninguna de las cifras principales.

Los datos de crecimiento más débiles de lo esperado han generado preocupación sobre posibles recesiones en las principales economías. La continuación de la política monetaria por parte de los bancos centrales ha exacerbado estos temores y ha llevado a ventas masivas en los mercados bursátiles.

La agencia S&P Global revisó a la baja la mayoría de sus PMI de junio para la eurozona y EE.UU., Se ha observado un retroceso inesperado en el sector de servicios, aunque sigue siendo el sector con mejores resultados en general. La desaceleración económica es más pronunciada en Europa, en medida que la mayoría de los datos no han cumplido las expectativas establecidas. Sin embargo, como dato positivo, se informó que en mayo, el Índice de Precios de Producción (IPP) de la Unión Europea se contrajo un -1,5% interanual, situándose por debajo del pronóstico del -1,3% previsto

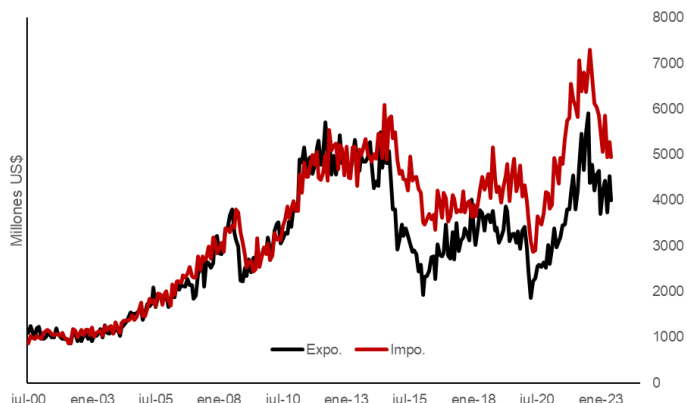
Según las minutas de la última reunión de la Fed en junio, los responsables de la política monetaria siguen considerando que las condiciones actuales del mercado laboral son restrictivas y que los aumentos salariales son demasiado altos para lograr una inflación en línea con el objetivo del 2% a largo plazo. Basándonos en esta información, se espera que la Fed aumente la tasa de los fondos federales en 25 puntos básicos en su próxima reunión el 26 de julio..

Perspectiva de la semana:

A nivel global, los mercados están a la espera de los informes de inflación de junio (IPC), que se espera reflejen los efectos de la política monetaria restrictiva y las nuevas reducciones. Alemania publicará las estimaciones definitivas del Índice Armonizado de Precios al Consumidor, que anteriormente se había estimado en un 6,8% interanual. Por su parte, Estados Unidos publicará el IPC, donde se prevé un aumento del 3,6% interanual, ligeramente superior al mes anterior. En este contexto, las expectativas de nuevos aumentos de tasas por parte de la Reserva Federal (Fed) en medio de la desaceleración gradual pero constante de la economía de Estados Unidos debilitarán al dólar estadounidense durante la primera parte de la semana. Las reacciones posteriores dependerán de la persistencia de la inflación subyacente, que, si se mantiene por encima

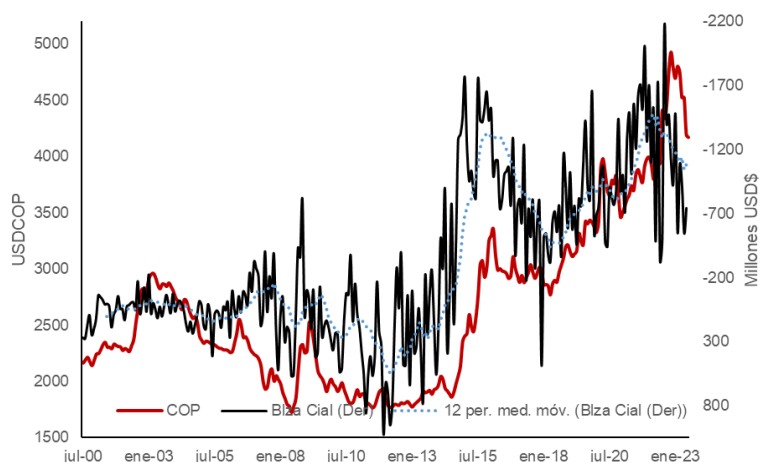
del 5%, confirmará la necesidad de otro aumento de tasas hacia finales del tercer trimestre de 2023. Sin embargo, si la inflación subyacente de junio es inferior al 5%, podría impulsar una debilidad adicional del dólar estadounidense y llevarlo a un nivel cercano a las 101 unidades en el índice DXY.

Colombia: Evolución Exportaciones / Importaciones (mln US\$)



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas ACVA

Colombia: Balanza Comercial vs USDCOP (mln US\$)



En mayo, el DANE reveló los últimos datos sobre las exportaciones de Colombia. Según la oficina estadística, el comercio internacional se redujo un 2,8%, con ventas totales de US\$4.531,2 millones en comparación con el año anterior. Esta disminución se debió principalmente a una caída del 9,1% en las ventas de combustibles y productos de las industrias extractivas, que generaron un total de US\$2.251,3 millones. Asimismo, el sector de agropecuarios, alimentos y bebidas también contribuyó a la desaceleración de las exportaciones, experimentando una baja del 3,1% con ventas por US\$998,1 millones en mayo.

En contraste con los otros dos grupos, las exportaciones en el sector de manufacturas mostraron un crecimiento del 6,3%, pasando de US\$893,1 millones en mayo de 2022 a US\$949,2 millones en el mismo mes de este año. Además, la categoría de otros sectores experimentó un crecimiento del 26,2% en el quinto mes de 2023, generando ventas al exterior por un total de US\$332,5 millones, en comparación con los US\$263,4 millones registrados en mayo de 2022.

Según el Dane, en mayo, las exportaciones de combustibles y productos de las industrias extractivas representaron el 49,7% del valor total de las exportaciones, seguido por manufacturas con el 20,9%, agropecuarios, alimentos y bebidas con el 22,0%, y otros sectores con el 7,3%. Es importante destacar que en mayo de este año se vendieron internacionalmente 18,2 millones de barriles de petróleo crudo, lo que supuso un crecimiento del 31,1% en comparación con el mismo mes de 2022. Este informe indica que, a pesar del enfriamiento de la economía colombiana, la caída en las importaciones es mayor que la evolución de las exportaciones, gracias a la dinámica de ventas externas en el sector petrolero. Esto alivia la presión sobre la devaluación y permite las apreciaciones observadas en el primer semestre de 2023.

En este contexto, nuestras proyecciones indican que el rango esperado para el tipo de cambio durante la semana estará entre 4.050 y 4.180, con un límite inferior de 4.030 y un límite superior de 4.250. Estas estimaciones se basan en el análisis de los factores económicos y comerciales que pueden influir en la fluctuación del tipo de cambio en el mercado actual. Sin embargo, es importante tener en cuenta que el tipo de cambio está sujeto a cambios y puede verse afectado por eventos o noticias relevantes durante la semana.

| EUR/COP

Durante las últimas dos semanas, el euro (EUR) mostró poca actividad y se mantuvo cerca del nivel de 1.0920 frente al dólar estadounidense (USD). El USD se benefició de un sentimiento negativo en el mercado, mientras que la falta de datos económicos relevantes en Europa limitó el movimiento del euro.

Los datos de crecimiento económico resultaron más débiles de lo esperado, lo que generó preocupación por la posibilidad de recesiones en las principales economías. Además, la continuación de las políticas monetarias de los bancos centrales aumentó los temores y provocó ventas masivas en los mercados bursátiles.

La agencia S&P Global revisó a la baja la mayoría de sus PMI de junio para la eurozona y EE.UU., Se ha observado un retroceso inesperado en el sector de servicios, aunque sigue siendo el sector con mejores resultados en general. La desaceleración económica es más pronunciada en Europa, en medida que la mayoría de los datos no han cumplido las expectativas establecidas. Sin embargo, como dato positivo, se informó que en mayo, el Índice de Precios de Producción (IPP) de la Unión Europea se contrajo un -1.5% interanual, situándose por debajo del pronóstico del -1.3% previsto.

Perspectiva de la semana:

Esta semana, el Banco de la Reserva de Nueva Zelanda (RBNZ) anunciará su decisión de política monetaria, y se espera que mantenga estable su tasa de política en 5,50%. Sería la primera pausa en el aumento de tasas desde que el RBNZ inició su proceso de endurecimiento a fines de 2021. El RBNZ ya había anticipado esta pausa en su anuncio de mayo, indicando que las tasas de interés estaban controlando el gasto y las presiones inflacionarias, pero que aún se requerían niveles restrictivos en el futuro cercano. En sus proyecciones actualizadas, el RBNZ también estableció una tasa de referencia máxima del 5,50%..

Desde entonces, los datos económicos han mostrado una mezcla de resultados, pero en general se han mantenido moderados. Un aspecto importante a destacar es la contracción del PIB por segundo trimestre consecutivo en el primer trimestre, con una caída del 0,1 % en términos intertrimestrales. A pesar de esto, las encuestas de opinión indican una posible

mejora modesta en la actividad durante el segundo trimestre. El índice (PMI) de servicios de mayo aumentó a 53,3, mientras que la confianza empresarial mensual registró una ligera mejora con un valor neto de -18% en junio. Asimismo, la confianza empresarial trimestral mostró un ligero aumento con un valor neto de -63% en el segundo trimestre. Sin embargo, en la misma encuesta trimestral, las empresas informaron que su propia actividad se debilitó, con un 13% neto reportando una disminución en la actividad en los últimos tres meses. En general, estas señales indican que la demanda sigue siendo inferior a la media, lo que eventualmente podría conducir a una disminución de las presiones inflacionarias a medida que pasa el tiempo. En este contexto, consideramos que el Banco de la Reserva de Nueva Zelanda (RBNZ) se sentirá cómodo manteniendo su tasa de política estable en 5,50% en su reunión de julio.

Esta semana, los mercados europeos estarán atentos a la evolución de la inflación y a los comentarios de los miembros del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE). Existe la posibilidad de que consideren que sus esfuerzos para controlar la inflación han dado resultados, a pesar de que el mercado ya anticipa el próximo incremento de 25 puntos básicos en la tasa de referencia del BCE el 27 de julio. Los responsables de la política monetaria están debatiendo la posibilidad de aumentar nuevamente los costos de los préstamos en su próxima reunión en septiembre. En este contexto, se espera que el tipo de cambio se mantenga en un rango entre \$4.500 y \$4.600, con un límite inferior en \$4.450 y un límite superior en \$4.650.

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.