

Informe semanal de divisas del 23 al 27 de octubre 2023

| Resumen

- Durante la semana del 16 al 20 de octubre, datos positivos en las ventas minoristas y la producción industrial en los Estados Unidos inicialmente fortalecieron el dólar, pero un discurso ambiguo del presidente de la Fed, Jerome Powell, generó volatilidad en los mercados. Powell destacó el debilitamiento del mercado laboral y las tensiones geopolíticas como riesgos económicos, lo que llevó a una corrección en los rendimientos de los bonos del Tesoro y la divisa. El índice DXY cerró la semana con un rendimiento variable.
- Durante la semana del 16 al 20 de octubre, se observaron movimientos mixtos en las monedas del grupo G10. El franco suizo destacó como la moneda de mejor rendimiento debido a su estatus como activo refugio, respaldado por la estabilidad económica y política de Suiza, una política monetaria conservadora y menores tasas de inflación con respecto a sus pares. El euro también tuvo un buen desempeño gracias a datos macroeconómicos en línea con las expectativas, mientras que la libra esterlina subió debido a sorprendentes datos inflacionarios en el Reino Unido. Por otro lado, el yen japonés experimentó un rendimiento negativo debido a la contracción en la producción industrial. En ese sentido, el escenario global de endurecimiento de las condiciones financieras y las tensiones económicas persisten, lo que requiere vigilancia continua por parte de los bancos centrales y los inversores.
- En la tercera semana de octubre, las divisas de la región tuvieron un desempeño mixto, con el peso mexicano cayendo y el peso colombiano fortaleciéndose debido al aumento en los precios de las materias primas. Además, las importaciones colombianas disminuyeron, lo que podría presionar a la baja el tipo de cambio USDCOP. El peso mexicano se debilitó debido a la aversión al riesgo, el aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. y la incertidumbre en torno a la Reserva Federal. El volumen de negociación en el SET FX aumentó un 30% en comparación con la semana anterior.
- La demanda de activos seguros persiste debido a la incertidumbre global por los conflictos en el Medio Oriente y la guerra en Ucrania. Enfocaremos la atención en indicadores clave en Estados Unidos y seguiremos de cerca la evolución del conflicto en el Medio Oriente. Además, estaremos atentos a datos relevantes de China y Asia. La debilidad del dólar podría llevar el tipo de cambio local a alrededor de COP \$4,100 por USD.
- Esperamos un rango comprendido **COP \$4,130** y **COP \$4,240** con un límite inferior de COP **\$4,090** y un límite superior de COP **\$4,280**.

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**

| INDICE

| CONTEXTO INTERNACIONAL..... 3

1. Dólar estadounidense.....3

2. Monedas desarrolladas.....3

| MERCADO LOCAL.....5

1. Peso colombiano.....5

2. Monedas Latam.....6

| PERSPECTIVA SEMANAL..... 7

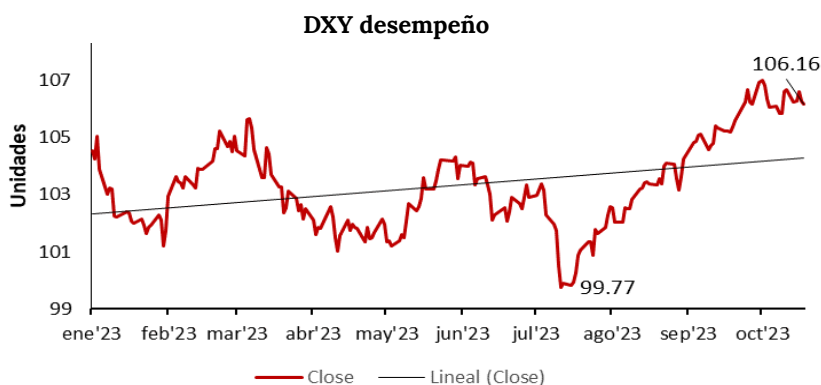
| CONTEXTO INTERNACIONAL

1. Dólar estadounidense

En la semana comprendida entre el 16 al 20 de octubre se publicaron distintos datos macroeconómicos con cierta significancia en el mercado cambiario. Por ejemplo, al inicio de la semana se conocieron las ventas minoristas con un aumento de 0.7% mientras los analistas estimaban 0.3%. En ese sentido, la reacción del dólar fue al alza, desde 106.22 unidades hasta alcanzar un máximo de 106.52; sin embargo, el activo no pudo sostener ese impulso y terminó retrocediendo hasta las 106.19 unidades. Adicionalmente, es relevante destacar que la producción industrial en los Estados Unidos sigue experimentando un crecimiento, registrando un aumento del 0.3%, en contraste con las previsiones iniciales que la ubicaban en un 0.0%. Este incremento ha contribuido a mantener la estabilidad del dólar, que se mantiene en 106 unidades. Además, ha avivado el debate en torno a la posibilidad de que la Reserva Federal considere un aumento en las tasas de interés, lo que sigue siendo tema de discusión.

Entre otros temas importantes, la intervención de Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos, en su discurso ante el Club Económico de Nueva York, en relación a los futuros pasos en la política monetaria de la Fed ha generado un mensaje ambiguo en los mercados financieros. Powell enfatizó que el mercado laboral se está desacelerando gradualmente, a pesar del destacado crecimiento económico que se espera que disminuya en el futuro. También advirtió sobre la importancia de las tensiones geopolíticas como riesgos significativos para la economía global, subrayando que la Fed está vigilando de cerca esta incertidumbre.

Estas declaraciones tuvieron un impacto en los mercados. Inicialmente, el dólar aumentó y los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años superaron el 4.90%. Sin embargo, posteriormente se corrigieron debido a la interpretación cautelosa del discurso. Powell también indicó que la Fed está dispuesta a tomar medidas adicionales si es necesario para lograr una inflación en torno al objetivo del 2%. En este contexto, el índice DXY tuvo un rendimiento de -0.45% en la semana pasada.



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

2. Monedas desarrolladas

En la semana pasada, más de la mitad de las monedas del grupo G10 experimentaron movimientos positivos, mientras que solo cuatro monedas registraron rendimientos negativos, como el Yen Japonés, el Dólar Canadiense, el Dólar Neozelandés y la Corona Noruega.

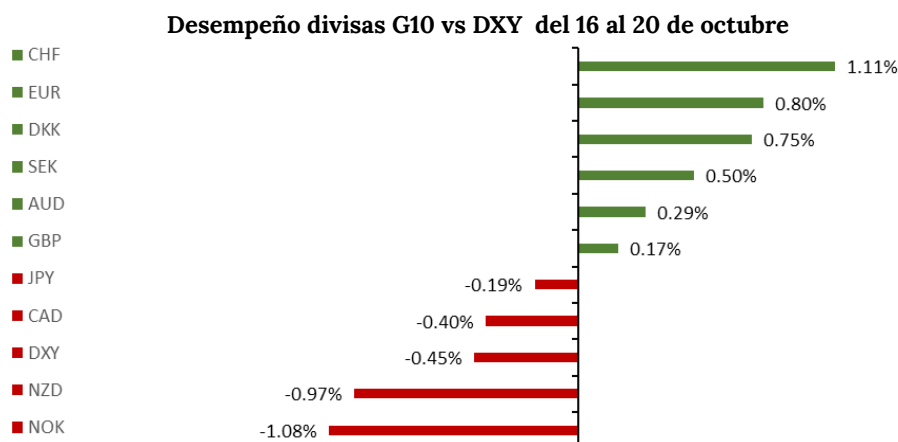
El franco suizo continúa consolidándose como la moneda de mejor rendimiento dentro del grupo

del G10, con una apreciación de +1.11%. Estos movimientos se deben a que el franco suizo también es considerado un activo refugio gracias a una combinación de factores que incluyen la estabilidad económica y política de Suiza, una política monetaria conservadora, tasas de inflación bajas en comparación con otros países europeos y una larga trayectoria de estabilidad monetaria. Estas cualidades hacen que el franco suizo sea atractivo para los inversores en momentos de incertidumbre y volatilidad en los mercados globales.

El euro destacó como la segunda moneda de mejor rendimiento en el período analizado, con un aumento del 0.80%, a pesar de que los datos macroeconómicos no jugaron un papel destacado como catalizador. Este incremento se debió a que los indicadores macroeconómicos de la zona euro estuvieron en línea con las expectativas de los analistas. Por ejemplo, el índice de precios al consumo (IPC) tanto en su versión mensual como anual se mantuvo en el 0.3% y 4.3%, respectivamente, tal como habían previsto los analistas. Esto generó una sensación de tranquilidad al sugerir que los indicadores macroeconómicos seguían una ruta predecible y esperada para los hacedores de la política monetaria.

La libra esterlina experimentó un incremento de un 0.17% debido a datos macroeconómicos positivos para la moneda. En septiembre, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en el Reino Unido aumentó un 6.7% interanual, superando las expectativas que preveían un 6.5%. Además, la inflación mensual británica se elevó al 0.5%, en contraste con el pronóstico del 0.4%. Estos sorprendentes datos inflacionarios impulsaron al par de divisas GBP/USD por encima de 1.2220 en esa jornada, indicando que los inversores están reaccionando a la presión inflacionaria en el Reino Unido y a sus posibles implicaciones para la política monetaria y económica.

En contraste, el yen tuvo un rendimiento negativo del -0.19%, en parte por la contracción en la producción industrial mensual en agosto, que cayó a un -0.7%, cuando las expectativas apuntaban a un 0.0%. Además, los rendimientos del bono japonés (JGB) a 10 años ha subido hasta acercarse al umbral del 1.0% interanual. Si alcanza el 1.0%, el Banco de Japón probablemente relajará aún más su política monetaria para reducirlo, lo que empujará al Yen aún más a la baja. Después de la publicación del último informe sobre el Sistema Financiero de Japón por el BoJ (Banco de Japón) el pasado viernes, se refuerza la idea de que, a pesar del endurecimiento global de las condiciones financieras y las tensiones resultantes, los bancos japoneses disponen de un capital suficiente para mantener sus actividades de intermediación financiera. Sin embargo, se destaca la necesidad continua de mantener la vigilancia contra riesgos extremos. Este período de tensión podría prolongarse debido a la persistente política de endurecimiento monetario adoptada por los bancos centrales y las inquietudes relacionadas con la desaceleración de las economías extranjeras.



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

| MERCADO LOCAL

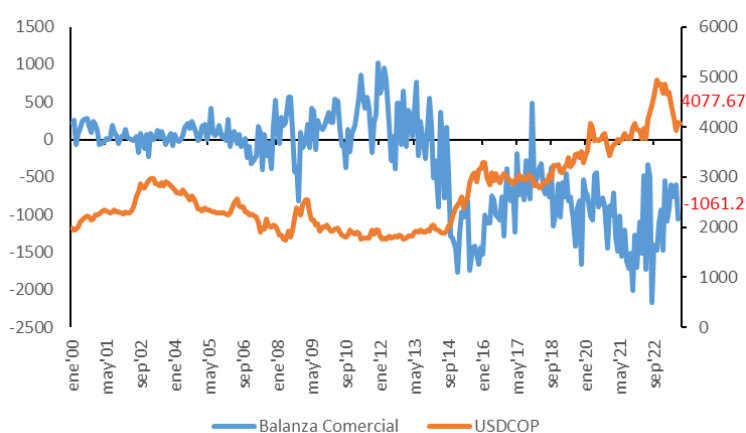
1. Peso colombiano

El peso colombiano exhibió un desempeño positivo impulsado por varios factores. En primer lugar, es cierto que la aversión al riesgo persiste, lo que generalmente refuerza al dólar, considerado uno de los activos financieros más seguros. No obstante, este fortalecimiento se vio contrarrestado por el aumento en los precios de las materias primas. Este incremento en los valores de los commodities se debió en parte a las tensiones en el Medio Oriente, que podrían intensificarse y desencadenar un conflicto regional. Además, se ha especulado que, en caso de una escalada regional, los precios del petróleo podrían alcanzar niveles cercanos a los 130 a 140 dólares por barril.

Adicionalmente, es importante analizar la publicación de balanza comercial que salió el día viernes, para el mes de agosto. Las importaciones de Colombia disminuyeron en un -27.5% en comparación con el mismo mes del año anterior, alcanzando un total de USD 5,288 millones CIF. Esto resultó en un déficit comercial de USD -1,061.2 millones FOB para el mismo mes. Durante los primeros ocho meses del año, las importaciones totales sumaron USD 45,054 millones, lo que representa una caída del 20.2% en comparación con el año anterior. El principal factor que contribuyó a esta disminución en las importaciones fue el grupo de manufacturas, que cayó un 30.0% y explicó aproximadamente el 81% de la caída total en agosto. Además, las importaciones de bienes agropecuarios y energéticos también experimentaron descensos del 17% y 26.1%, respectivamente. La disminución en las importaciones se debió en gran medida a la reducción en la compra de materias primas y productos intermedios, que son elementos clave para la industria y la agricultura local. Las importaciones de materias primas cayeron un -24.1% en agosto y representaron el 50% de la caída total de todas las importaciones.

En ese sentido, la disminución en las importaciones de Colombia podría presionar a la baja el tipo de cambio USD/COP, en medida que la desaceleración económica conlleva a una menor demanda agregada y un menor déficit comercial reduce la presión sobre la tasa de cambio a corto plazo.

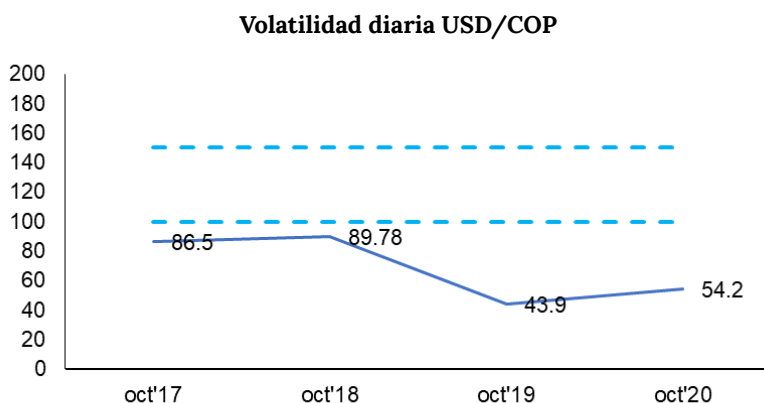
Balanza Comercial de Colombia vs USDCOP



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

El promedio de la tasa de cambio durante la semana del 16 al 20 de octubre fue de COP \$4,237.05 pesos por dólar, con un mínimo de COP \$4,212.09 y máximo de COP \$4,249.71. Durante ese período, la volatilidad del peso colombiano frente al dólar spot obtuvo un máximo de COP \$89.78 y un mínimo de COP \$43.9, lo que refleja una disminución de 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 1,167 millones, lo que representa un aumento del +30% en comparación con la semana anterior, cuando el promedio de negociación se situó en USD 898 millones.



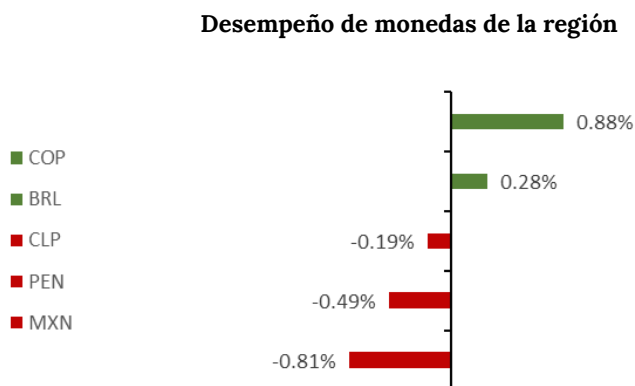
Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

2. Monedas Latam

En la tercera semana de octubre, las divisas regionales experimentaron un desempeño mixto. Durante este período, se observaron retrocesos en varias monedas, siendo el peso mexicano el que registró la mayor caída con un -0.81%. Le siguió el sol peruano, que experimentó una disminución del -0.49%, y el peso chileno, con una reducción del -0.10%.

El peso mexicano tuvo un desempeño negativo, atribuido a la creciente aversión al riesgo provocada por el conflicto en Medio Oriente entre Israel y Hamás, el aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU., que atrajo a inversores hacia el dólar como refugio seguro, y la ambigüedad en las declaraciones de la Reserva Federal de Estados Unidos, liderada por Jerome Powell, que generó incertidumbre en los mercados y socavó la confianza en el peso mexicano.

En general, otras divisas en América Latina también experimentaron disminuciones debido a la aversión al riesgo creciente. No obstante, el peso colombiano y el brasileño, al final de la semana, mostraron un desempeño positivo.



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

| PERSPECTIVA SEMANAL

La demanda de activos refugio sigue siendo fuerte en los mercados financieros debido a la creciente incertidumbre derivada de los conflictos en curso en el Medio Oriente y la guerra en curso entre Rusia y Ucrania. Sin embargo, es esencial que estemos atentos a los indicadores fundamentales en Estados Unidos. En este sentido, se presentarán el informe del PIB del tercer trimestre de 2023, así como los datos del Índice de Precios al Consumidor (IPC) tanto mensual como anual, y el Índice de Gastos de Consumo Personal (PCE) subyacente. Por otro lado, en la Eurozona los inversionistas estarán atentos al PMI industrial y préstamos privados en la zona euro (Anual).

En este contexto, la narrativa de los mercados para esta semana estará enfocada en la evolución del conflicto en el Medio Oriente, especialmente dado que en la jornada de hoy se ha observado una reducción en las tensiones. Asimismo, se mantendrá una atención especial a posibles comentarios y datos relevantes procedentes de China y de diversas regiones de Asia

Análisis técnico USD/COP



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

A medida que la debilidad del USD se consolide, el movimiento para la moneda local podría apuntar a los \$4.100 COP/USD (para ello el petróleo debería mantenerse arriba de los US\$90pb, DXY abajo de las 106 unidades y el CDS 5a abajo de las 240 unidades y el Vix abajo de las 17 unidades. En el rango semanal. Esperamos un rango comprendido COP \$4,130 y COP \$4,240 con un límite inferior de COP \$4,090 y un límite superior de COP \$4,280.

		Variación		
		semanal	mensual	anual
Divisas /1				
DXY	106.0	-0.42%	1.15%	-6.05%
USD/COP	4,233.5	-0.02%	8.01%	-13.47%
EUR/COP	4,484.6	0.78%	7.34%	-6.30%
EUR/USD	1.1	0.80%	-0.62%	7.84%
USD/GBP	0.8	-0.16%	1.47%	-7.22%
USD/CAD	1.4	0.57%	2.02%	0.00%
USD/NZD	1.7	1.34%	1.85%	-2.07%
USD/AUD	1.6	-0.16%	2.19%	0.14%
USD/CZK	23.2	-1.18%	1.51%	-7.31%
USD/SEK	10.9	-0.36%	-1.91%	-2.72%
USD/JPY	149.8	0.19%	1.02%	0.01%
USD/CNY	149.8	0.13%	0.21%	1.36%
USD/CLP	941.2	0.54%	6.49%	-3.77%
USD/BRL	5.1	0.34%	4.05%	-2.74%
USD/MXN	18.3	1.88%	7.29%	-8.60%
Commodities /1				
Oro-Londres (US/oz)	1,994.50	2.7%	1.4%	21.9%
Plata-Londres (US/oz)	23.50	2.7%	-1.4%	25.8%
Petróleo Brent (US/barril)	92.16	1.4%	-1.5%	-0.2%
Petróleo WTI (US/barril)	88.75	1.2%	-1.7%	3.2%

/1 variación porcentual
Fuente: Investing - cálculos de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores

CALENDARIO ECONÓMICO SEMANAL

Calendario Información Económica Global
Semana del 23 al 27 de octubre de 2023

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acva
Lunes 23	07:30	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Sep	Puntos	-0.16	-0.01	-0.15
	09:00	EURO	Confianza del consumidor	Oct P	Puntos	-17.8	-18.4	-18
Martes 24	08:45	US	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Oct P	Puntos	49.8	49.4	49.3
	08:45	US	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Oct P	Puntos	50.1	49.8	49.9
	07:00	MEX	IPC quincenal	45214	%	0.13%	0.31%	0.31%
	07:00	MEX	Bi-Weekly Core CPI	45214	%	0.11%	0.20%	0.16%
	07:00	MEX	IPC quincenal YoY	45214	%	4.47%	4.34%	4.30%
	03:00	EURO	PMI de fabricación de la zona del euro HC	Oct P	Puntos	43.4	43.7	43.8
	03:00	EURO	PMI composite de la zona del euro HCOB	Oct P	Puntos	47.2	47.3	47.5
	03:00	EURO	PMI de servicios de la zona del euro HCOB	Oct P	Puntos	48.7	48.6	48.3
	02:15	FRA	PMI de fabricación de Francia HCOB	Oct P	Puntos	44.2	44.4	44.5
	02:15	FRA	PMI de servicios de Francia HCOB	Oct P	Puntos	44.4	44.4	44
	02:15	FRA	PMI composite de Francia HCOB	Oct P	Puntos	44.1	44.3	44.1
	02:30	ALE	PMI de fabricación de Alemania HCOB	Oct P	Puntos	39.6	40.1	40.5
	02:30	ALE	PMI de servicios de Alemania HCOB	Oct P	Puntos	50.3	50	47
	02:30	ALE	PMI composite de Alemania HCOB	Oct P	Puntos	46.4	46.7	50
	01:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Nov	Puntos	-26.5	-27	-27
	03:30	UK	PMI de fabricación del Reino Unido Global	Oct P	Puntos	44.3	44.7	44.5
	01:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Aug	%	4.30%	4.30%	4.40%
	03:30	UK	PMI de servicios del Reino Unido Global S	Oct P	Puntos	49.3	49.3	49
	03:30	UK	PMI composite del Reino Unido Global S&P	Oct P	Puntos	48.5	48.7	48.5
Miércoles 25	09:00	US	Ventas viviendas nuevas	Sep	Miles	675k	683k	650k
	03:00	EURO	Oferta de dinero M3 YoY	Sep	%	-1.30%	-1.80%	-1.80%
	03:00	ALE	Situación empresarial IFO	Oct	Puntos	85.7	85.9	86
	03:00	ALE	Expectativas IFO	Oct	Puntos	82.9	83.5	83.1
	03:00	ALE	Evaluación actual IFO	Oct	Puntos	88.7	88.5	88.5
Jueves 26	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	45220	Miles	198k	210k	207k
	07:30	US	PIB anualizado QoQ	3Q A	%	2.10%	4.50%	4.40%
	07:30	US	Órdenes bienes duraderos	Sep P	%	0.10%	1.50%	1.80%
	07:30	US	Inventarios al por mayor MoM	Sep P	%	-0.10%	0.10%	0.10%
	07:30	US	Índice de precios PIB	3Q A	%	1.70%	2.50%	2.70%
	09:00	US	Vtas pendientes viviendas(MoM)	Sep	%	-7.10%	-1.00%	-1.00%
	07:30	US	Durables no transportación	Sep P	%	0.40%	0.30%	0.30%
	07:30	US	Reclamos continuos	45213	Miles	1734k	1731k	1740k
	07:30	US	Consumo personal	3Q A	%	0.80%	3.90%	4.00%
	07:30	US	Índice de precio PCE subyacente QoQ	3Q A	%	3.70%	2.50%	2.50%
	07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15 MoM	Oct	%	0.35%	0.20%	0.25%
	07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15 YoY	Oct	%	5.00%	4.99%	4.90%
	07:15	EURO	Tasa de refinanciación principal BCE	45225	%	4.50%	4.50%	4.50%
	07:15	EURO	Tasa de organismos de depósito ECB	45225	%	4.00%	4.00%	4.00%
	07:15	EURO	Línea de crédito marginal	45225	%	4.75%	4.75%	4.75%
	02:00	ESP	Tasa de desempleo	3Q	%	11.60%	11.50%	11.50%
	18:30	JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-YoY	Oct	%	2.50%	2.50%	2.50%
	18:30	JAP	IPC en Tokio YoY	Oct	%	2.80%	2.70%	2.80%
Viernes 27	09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Oct F	Puntos	63	63	63
	07:30	US	Ingresos personales	Sep	%	0.40%	0.40%	0.40%
	07:30	US	Gasto personal	Sep	%	0.40%	0.50%	0.50%
	01:45	FRA	Confianza del consumidor	Oct	Puntos	83	83	82
	02:00	ESP	PIB QoQ	3Q P	%	0.50%	0.30%	0.20%
	02:00	ESP	PIB YoY	3Q P	%	2.20%	1.60%	1.50%
	03:00	ITA	Confianza de fabricación	Oct	Puntos	96.4	96	95.7
	03:00	ITA	Índice confianza consumidor	Oct	Puntos	105.4	105.2	103.5

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.