

Informe semanal de divisas

del 28 de agosto al 01 de septiembre 2023

| Resumen

- Durante la semana pasada, los mercados financieros experimentaron movimientos significativos debido a eventos clave. Al inicio de la semana, la atención se centró en los datos macroeconómicos y el simposio de Jackson Hole. Las ventas de viviendas de segunda mano en EE. UU. quedaron por debajo de las expectativas, lo que inicialmente afectó al índice DXY, pero luego se compensó con positivos datos de ventas de viviendas nuevas y solicitudes de desempleo en línea con las previsiones, impulsando el índice a 104.08 unidades. Además, las declaraciones "hawkish" de Jerome Powell en el simposio podrían influir en las tendencias del DXY y generar presión en las monedas emergentes, en medida una divergencia en las políticas monetarias podría afectar los flujos de capital. Alinearse con la Reserva Federal podría ser una estrategia prudente para los países emergentes.
- Durante el lapso del 18 al 25 de agosto, las monedas desarrolladas experimentaron variaciones mixtas. El euro se debilitó debido a que el índice de precios al consumidor (IPC) se mantuvo en línea con las expectativas y el índice PMI compuesto de S&P Global resultó más bajo de lo previsto, lo que lo llevó a retroceder un -0.71%. En contraste, la libra esterlina sufrió un declive del -1.23% debido a que los indicadores clave como el PMI compuesto, manufacturero y de servicios mostraron cifras por debajo de lo esperado.
- Durante la última semana de agosto, las divisas regionales registraron un rendimiento positivo alineado con las variaciones en el índice DXY. Esto refleja la dualidad en el mercado entre los sentimientos "risk on" y "risk off". La aversión al riesgo disminuyó, impulsando flujos de capital hacia los mercados emergentes y generando apreciación en monedas como el peso chileno (+2.80%) y el peso colombiano (+0.08%). Además, en la semana del 11 al 18 de agosto, la tasa de cambio se mantuvo relativamente estable, con un menor rango de volatilidad en comparación con la semana anterior. Esto sugiere cierta estabilidad en el mercado cambiario, posiblemente influida por factores estabilizadores.
- La próxima semana estará marcada por factores macroeconómicos influyentes con alta correlación en el mercado cambiario, incluyendo medidas en China, eventos en la Zona Euro y datos en Estados Unidos. En relación al análisis técnico del par USD/COP, se espera un rango de COP \$4,080 a COP \$4,150 para la semana del 28 al 01 de septiembre, con límites proyectados de COP \$4,050 a COP \$4,220.

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

Jahnisi Arley Cáceres

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

Diana Valentina González

Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com

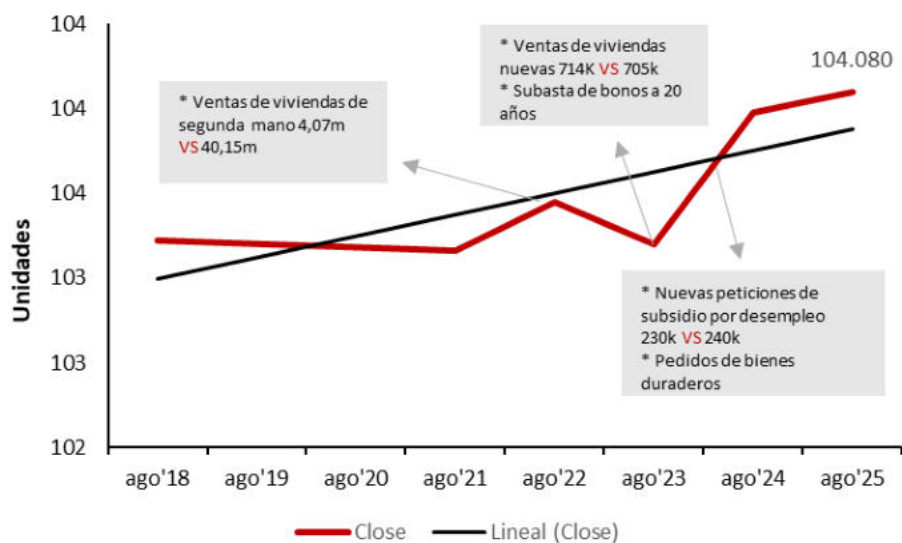
| Contexto internacional

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 mediados de semana y del simposio de Jackson Hole, el cual concentraba todas las miradas.

En el transcurso de la semana, se dieron a conocer los datos relativos a las ventas de viviendas de segunda mano. Estos datos resultaron estar por debajo de las expectativas de los analistas, registrando un total de 4.07 millones en comparación con los 4.15 millones anticipados. Esta noticia desencadenó una reacción negativa en el índice DXY, provocando un retroceso. No obstante, esta situación fue de corta duración, en medida que los datos de ventas de viviendas nuevas en Estados Unidos superaron las expectativas al alcanzar las 714,000 unidades frente a las 705,000 previstas por los analistas. Este resultado impulsó al alza el índice DXY. Además, las nuevas solicitudes de desempleo coincidieron con las previsiones, situándose en 230,000 en comparación con las 240,000 esperadas por los analistas. Este hecho reforzó el estímulo positivo para el índice DXY, el cual llegó a alcanzar las 104.08 unidades.

Por último, es importante resaltar las declaraciones del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en el simposio de Jackson Hole. en medida que se adoptó un tono “hawkish” en relación al panorama de mantener o incrementar las tasas de interés, considerando la resiliencia de los datos macroeconómicos. Estas declaraciones podrían tener un impacto en el corto plazo, reforzando las tendencias positivas en el índice DXY y ejerciendo presión sobre las monedas emergentes. Esto se debe a que si las políticas monetarias en los países emergentes disminuyen antes que en los países desarrollados, podría generar una salida de flujos de capital, resultando en la depreciación de las monedas emergentes. En este contexto, una estrategia recomendable podría ser que los países emergentes ajusten sus políticas monetarias en la medida de lo posible para alinearse con el cronograma de la Reserva Federal. (Gráfico 1)

Gráfico 1: Desempeño semanal del DXY del 18 al 25 agosto

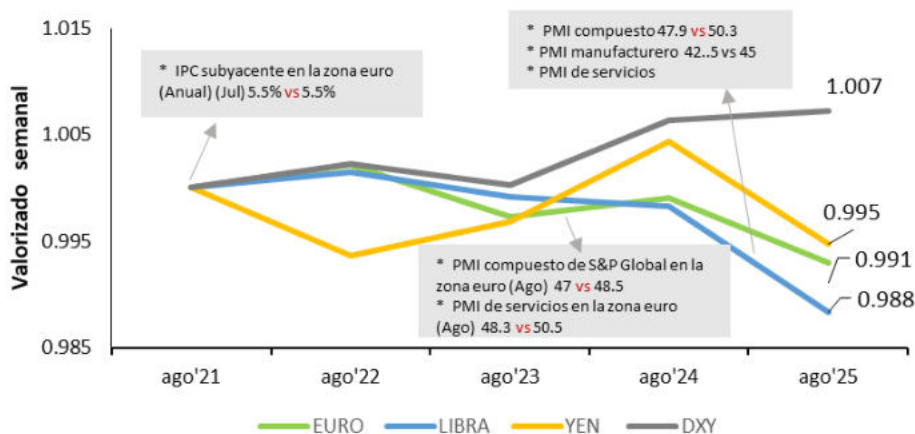


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

En segundo lugar, las monedas desarrolladas experimentaron variaciones mixtas durante el período comprendido entre el 18 y 25 de agosto. Estos movimientos alcistas presentaron una base diversa, influenciados por varios factores fundamentales. Por ejemplo, la depreciación del euro puede atribuirse, en primer lugar, al índice de precios al consumidor (IPC) subyacente de la zona euro, que se mantuvo en línea con las expectativas de los analistas en un 5.5%, lo que evitó que el euro ganara fuerza frente a sus contrapartes y lo llevó a retroceder. Además, el Índice de Gerentes de Compra (PMI) compuesto de S&P Global también resultó menor de lo esperado, registrando 47 en comparación con el pronóstico de 48.5 por parte de los analistas, lo que generó un retroceso del -0.71% a lo largo del período.

Por otro lado, la libra esterlina fue una de las monedas más afectadas, sufriendo una caída del -1.23%. Esto se debió en gran medida a que los indicadores económicos clave, como el PMI compuesto, el PMI manufacturero y el PMI de servicios, mostraron cifras inferiores a las anticipadas por los analistas, lo que provocó un retroceso en el valor de la libra. (Gráfico 2)

Gráfico 2: Desempeño de monedas desarrolladas del 18 al 25 agosto.

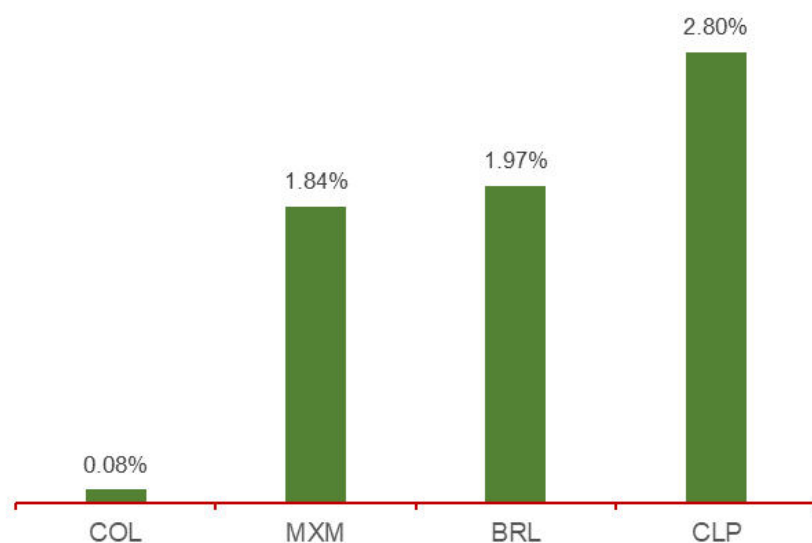


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

| Mercado local

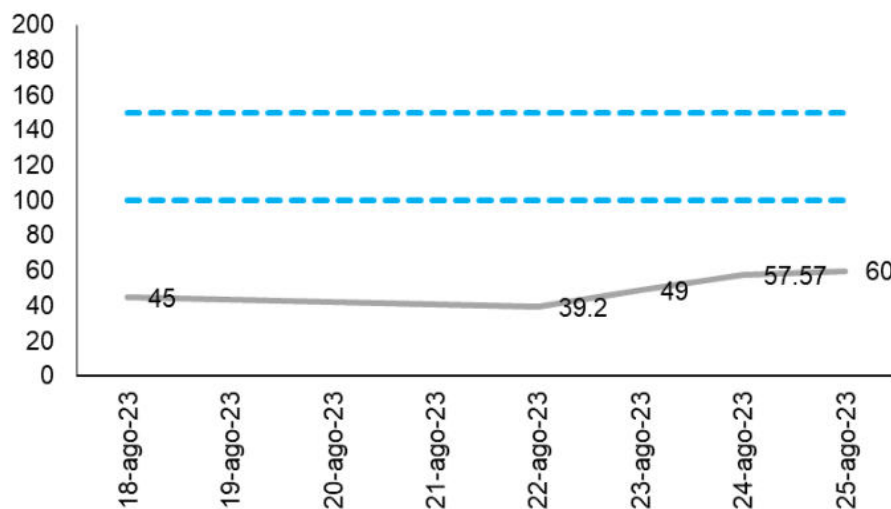
Durante la última semana de agosto, las divisas regionales mostraron un desempeño favorable, en gran parte en línea con las variaciones observadas en el índice DXY. Esta tendencia puede atribuirse principalmente a la dualidad de percepciones presentes en el mercado con respecto al sentimiento de "risk on" y "risk off". En el caso de "risk on", se activan flujos de capital hacia los mercados emergentes, mientras que en el caso de "risk off", estos flujos se reducen en busca de activos considerados refugio.

En este contexto, los operadores observaron una disminución en la aversión al riesgo, permitiendo ver oportunidades de ganancias en activos más volátiles, incluyendo las monedas emergentes. Por ejemplo, el peso chileno experimentó la mayor apreciación durante ese período, alcanzando un incremento del +2.80%, mientras que el peso colombiano obtuvo una ganancia más moderada del 0.08%. (Gráfico 3)

Gráfico 3: Monedas emergentes del 18 al 25 agosto


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

En esa línea, el promedio de la tasa de cambio durante la semana del 11 al 18 de agosto fue de COP \$4,109.32 pesos por dólar, con un mínimo de COP \$4,078.43 y máximo de COP \$4,140.00. 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 45 pesos y un máximo de 60 pesos. (Gráfica 5)

Gráfico 4: Volatilidad diaria


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

En ese orden de ideas, al observar un menor rango de volatilidad en esta situación puede llevarnos a 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 margen más estrecho, lo que sugiere que posiblemente existen factores actuando para estabilizar la relación entre las dos monedas en ese período específico. En otras palabras, los movimientos del valor del dólar frente al peso colombiano han sido más limitados, indicando que ciertos elementos podrían estar contribuyendo a una mayor constancia en los movimientos del mercado cambiario durante esa semana.

Así mismo, el volumen de negociación en el SET FX alcanzó un promedio diario de USD 1,079.93

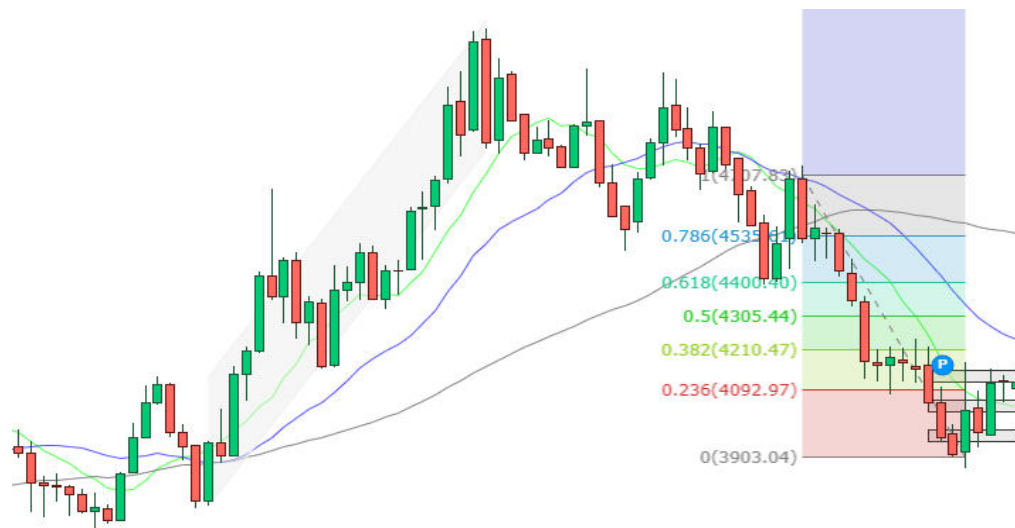
millones, lo que representa un aumento del 3% en comparación con la semana anterior, cuando el promedio de negociación se situó en USD 1,048.7 millones.

| 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 estarán pendientes de cómo los mercados reciben las medidas implementadas en China en relación al mercado de renta variable y a xxx.
- ii) En la Zona Euro, IPC de Alemania, Confianza de empresas y consumidor en la Zona Euro, Comparecencia de Schnabel del BCE, IPC subyacente en la zona euro (anual) y PMI manufacturero de la zona euro (ago).
- iii) En Estados Unidos, el PIB Trimestral, el precio del gasto en consumo personal subyacente, nuevas peticiones de subsidio, por desempleo, índice de precios de Gasto en Consumo Personal (PCE), nóminas no agrícolas y tasa de desempleo.
- iv) Analizar la balanza en cuenta corriente a nivel local, en medida que esta variable tiene la capacidad de ejercer una influencia significativa en la oferta y demanda de la moneda de un país. La balanza en cuenta corriente refleja el equilibrio entre las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, así como los flujos de ingresos y transferencias internacionales.

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



Esperamos un rango comprendido **COP \$4,080 - COP \$4,150**, con un límite inferior de **COP \$4,050** y un límite superior de **COP \$4,220** para la semanal del 28 al 01 de septiembre.

CALENDARIO ECONÓMICO SEMANAL

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Previo	Conser
Lunes 28	3:00:00	EUR	Oferta de dinero M3 YoY	Jul	%	0.6%	0.0%
	18:30:00	JP	Desempleo	Jul	%	2.5%	2.5%
	18:30:00	JP	Ratio trabajo-candidato	Jul	Puntos	1.30	1.30
Martes 29	9:00:00	US	Confianza del consumidor del consejo d	Aug	Puntos	117.0	116.5
	7:00:00	MEX	PIB NSA YoY	2Q F	%	3.7%	3.6%
	7:00:00	MEX	Actividad económica IGAE YoY	Jun	%	4.31%	4.40%
	7:00:00	MEX	PIB SA QoQ	2Q F	%	0.9%	1.0%
	1:45:00	FRA	Confianza del consumidor	Aug	Puntos	85	85
	1:00:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Sep	Puntos	-24.4	-24.5
Miércoles 30	7:30:00	US	PIB anualizado QoQ	2Q S	%	2.4%	2.4%
	7:15:00	US	ADP Cambio de empleo	Aug	USD	324k	195k
	7:30:00	US	Índice de precios PIB	2Q S	%	2.2%	2.2%
	9:00:00	US	Vtas pendientes viviendas(MoM)	Jul	%	0.3%	-0.8%
	7:30:00	US	Consumo personal	2Q S	%	1.6%	1.9%
	2:00:00	ESP	IPC YoY	Aug P	%	2.3%	2.5%
	2:00:00	ESP	IPC UE armonizado YoY	Aug P	%	2.1%	2.3%
	2:00:00	ESP	IPC (MoM)	Aug P	%	0.2%	0.5%
	2:00:00	ESP	IPC UE armonizado MoM	Aug P	%	-0.1%	0.5%
	7:00:00	ALE	IPC YoY	Aug P	%	6.2%	6.0%
	7:00:00	ALE	IPC (MoM)	Aug P	%	0.3%	0.3%
	7:00:00	ALE	IPC UE armonizado YoY	Aug P	%	6.5%	6.4%
	7:00:00	ALE	IPC UE armonizado MoM	Aug P	%	0.5%	0.3%
	3:30:00	UK	Aprobaciones hipotecas	Jul	Miles	54.7k	51.0k
	20:30:00	CHI	PMI de fabricación	Aug	Puntos	49.3	49.1
	20:30:00	CHI	PMI no de fabricación	Aug	Puntos	51.5	51.0
	18:50:00	JP	Producción industrial MoM	Jul P	%	2.4%	-1.3%
	18:50:00	JP	Ventas al por menor YoY	Jul	%	5.9%	5.5%
	18:50:00	JP	Producción industrial YoY	Jul P	%	0.0%	-1.4%
	18:50:00	JP	Ventas al por menor MoM	Jul	%	-0.4%	0.9%
Jueves 31	7:30:00	US	Peticiones iniciales de desempleo	Aug 26	USD	230k	235k
	7:30:00	US	Ingresos personales	Jul	%	0.3%	0.3%
	7:30:00	US	Gasto personal	Jul	%	0.5%	0.7%
	8:45:00	US	PMI Chicago MNI	Aug	Puntos	42.8	44.1
	7:30:00	US	Deflator subyacente PCE MoM	Jul	%	0.2%	0.2%
	7:30:00	US	Deflator subyacente PCE YoY	Jul	%	4.1%	4.2%
	7:30:00	US	PCE deflactor YoY	Jul	%	3.0%	3.3%
	10:00:00	COL	Desempleo urbano	Jul	%	8.8%	—
	4:00:00	EUR	IPC (MoM)	Aug P	%	-0.1%	0.4%
	4:00:00	EUR	Estimación de IPC YoY	Aug	%	5.3%	5.1%
	4:00:00	EUR	IPC subyacente YoY	Aug P	%	5.5%	5.3%
	4:00:00	EUR	Tasa de desempleo	Jul	%	6.4%	6.4%
	1:45:00	FRA	IPC YoY	Aug P	%	4.3%	4.6%
	1:45:00	FRA	PIB QoQ	2Q F	%	0.5%	0.5%
	1:45:00	FRA	PIB YoY	2Q F	%	0.9%	0.9%
	1:45:00	FRA	IPC UE armonizado YoY	Aug P	%	5.1%	5.4%
	1:45:00	FRA	IPC (MoM)	Aug P	%	0.1%	0.7%
	1:45:00	FRA	IPC UE armonizado MoM	Aug P	%	0.0%	1.0%
	2:55:00	ALE	Cambio en desempleo (000s)	Aug	Miles	-4.0k	10.0k
	2:55:00	ALE	Tasa de reclamos de desempleo SA	Aug	%	5.6%	5.7%
	20:45:00	CHI	Fab PMI de China Caixin	Aug	Puntos	49.2	49.2
	18:50:00	JP	Gasto de capital YoY	2Q	%	11.0%	7.8%
	0:00:00	JP	Permisos de construcción YoY	Jul	%	-4.8%	-1.3%
Viernes 01	7:30:00	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Aug	USD	187k	165k
	9:00:00	US	ISM manufacturero	Aug	Puntos	46.4	47.0
	7:30:00	US	Tasa de desempleo	Aug	%	3.5%	3.5%
	9:00:00	US	Gasto en construcción (MoM)	Jul	%	0.5%	0.5%
	7:30:00	US	Cambio en nóminas-manufactura	Aug	USD	-2k	4k
		COL	Balanza cuenta corriente	2Q	USD	-\$3422m	—
	7:00:00	BRL	PIB YoY	2Q	%	4.0%	2.7%
	7:00:00	BRL	PIB QoQ	2Q	%	1.9%	0.5%
	3:00:00	EUR	PMI de fabricación de la zona del euro	Aug F	Puntos	43.7	43.7
	2:50:00	FRA	PMI de fabricación de Francia HCOB	Aug F	Puntos	46.4	46.4
	2:15:00	ESP	PMI de fabricación de España HCOB	Aug	%	47.8	48.8
	2:55:00	ALE	PMI de fabricación de Alemania HCOB	Aug F	Puntos	39.1	39.1
	3:30:00	UK	PMI de fabricación del Reino Unido Glob	Aug F	Puntos	42.5	42.5
	1:00:00	UK	Prc de casas nacionales MoM	Aug	%	-0.2%	-0.4%
	1:00:00	UK	Prc NSA de casas nacionales YoY	Aug	%	-3.8%	-4.9%

		Variación		
		semanal	mensual	anual
Divisas /1				
DXY	104,013.0	0.71%	3.36%	-3.81%
USD/COP	4,119.6	0.15%	4.55%	-6.12%
EUR/COP	4,449.2	-0.47%	1.88%	1.65%
EUR/USD	1.1	-0.60%	-2.55%	8.44%
USD/GBP	0.8	1.26%	2.89%	-6.18%
USD/CAD	1.4	0.31%	2.88%	4.97%
USD/NZD	1.7	0.11%	4.93%	4.99%
USD/AUD	1.6	-0.11%	5.39%	8.53%
USD/CZK	22.3	0.95%	2.88%	-9.78%
USD/SEK	11.0	0.70%	5.91%	3.97%
USD/JPY	146.4	0.72%	4.42%	7.00%
USD/CNY	146.4	-0.05%	1.76%	6.26%
USD/CLP	849.7	-1.71%	3.22%	-5.30%
USD/BRL	4.9	-1.91%	3.04%	-4.61%
USD/MXN	16.8	-1.56%	-0.02%	-15.61%

Commodities /1				
Oro-Londres (US/oz)	1,939.10	1.2%	-2.5%	9.5%
Plata-Londres (US/oz)	24234.00	6.6%	-2.4%	26.7%
Petróleo Brent (US/barril)	84.48	-0.4%	1.9%	-15.0%
Petróleo WTI (US/barril)	79.83	-1.7%	1.3%	-13.7%

/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.