

Informe semanal de divisas del 11 al 15 de septiembre 2023

| Resumen

- Durante la semana pasada, los mercados financieros experimentaron eventos significativos que atrajeron la atención de los inversores. Al inicio de la semana, la tendencia fue neutral debido al feriado del Día del Trabajo en Estados Unidos y la anticipación de datos económicos clave en ese país y Europa. En Estados Unidos, los pedidos de fábrica superaron las expectativas al caer un -2.1% en lugar del esperado -2.5%, lo que podría fortalecer al dólar al mostrar la fortaleza de la economía. Además, el índice ISM de servicios aumentó a 54.5, indicando una mayor demanda de servicios y la disminución de las solicitudes de desempleo a 216,000 respaldó la resiliencia económica estadounidense. Estos resultados llevaron al índice DXY a subir un +0.8%, reflejando una mejora en el sentimiento del dólar durante la semana.
- Del 1 al 8 de septiembre, las monedas de las economías desarrolladas tuvieron movimientos mixtos, en gran parte debido a datos macroeconómicos desfavorables en la zona euro. El PMI compuesto de S&P Global en la zona euro en agosto cayó a 46.7 en comparación con las expectativas de los analistas de 47.0. Además, el PMI de servicios en la zona euro para agosto se situó en 47.9, ligeramente por debajo de las expectativas de 48.3. Esto podría ejercer presión sobre el euro, afectar la política monetaria del Banco Central Europeo y los
- A principios de septiembre, las divisas regionales mostraron un rendimiento mixto debido a la incertidumbre económica global. En Chile, el Banco Central redujo su tasa de referencia debido a la aversión al riesgo en los mercados globales. Mientras tanto, Colombia muestra resiliencia en sus indicadores macroeconómicos, lo que podría evitar reducciones en las tasas de interés. La tasa de cambio promedio durante la semana fue COP \$4,075.71 por dólar, con menor volatilidad en comparación con la semana anterior. mercados de acciones. Los inversores podrían buscar activos seguros debido a la incertidumbre económica, lo que impactará las decisiones de inversión y la volatilidad en la zona euro y otros países.
- Esta semana, los mercados internacionales estarán atentos a datos macroeconómicos cruciales. En China, se destacan los informes de IPC e IPP de agosto. En la Zona Euro, se observará el Índice ZEW, la producción industrial y la decisión del BCE sobre los tipos de interés en septiembre. En Estados Unidos, los datos clave incluyen el IPC, el IPC subyacente, el IPP subyacente y las nuevas solicitudes de desempleo. En ese sentido, esperamos un rango comprendido COP \$3,940 - COP \$4,050, con un límite inferior de COP \$3,910 y un límite superior de COP \$4,100.

Contenido

Contexto internacional	2
Mercado local	3
Perspectiva Semanal	5

Héctor Wilson Tovar

Gerente de Investigaciones
Económicas
wtoovar@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

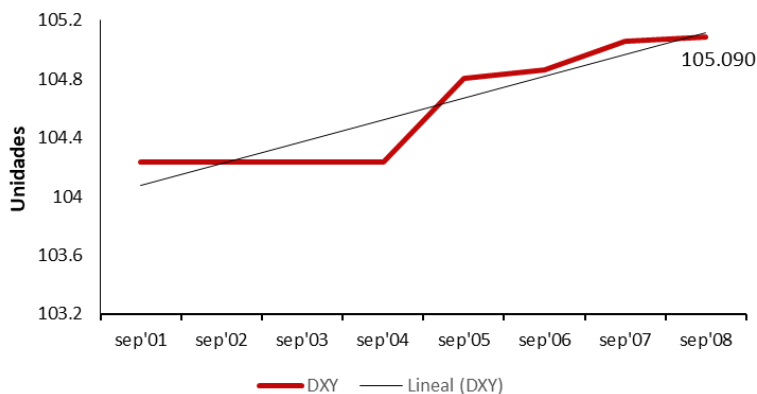
Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com

| 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 adoptaron una tendencia neutral, en parte debido al feriado en los Estados Unidos por el Día del Trabajo y a la anticipación de los datos macroeconómicos que se publicarían a lo largo de la semana en dicho país y en Europa.

En primer lugar, en relación a Estados Unidos, los pedidos de fábrica superaron las expectativas al registrar un descenso del -2.1%, mientras que los analistas anticipan una caída del -2.5%. Esto podría generar un impulso positivo para el dólar estadounidense en los mercados de divisas. Los inversores podrían ver esta noticia como una señal de fortaleza en la economía estadounidense, lo que podría aumentar la demanda de la moneda. Además, el índice ISM de servicios se situó en 54.5, lo que representa un incremento con respecto al valor anterior que estaba en 52.7. Esto podría indicar un aumento en la demanda de servicios, mostrando la resiliencia en la economía estadounidense. Así mismo, las nuevas solicitudes de desempleo disminuyeron en comparación con el período anterior, situándose en 216,000 frente a las previsiones de 234,000. Este fenómeno refuerza la teoría de que la economía estadounidense muestra una notable resiliencia en esta coyuntura actual. Estos resultados fundamentales llevaron a un aumento del índice DXY en un +0.8%, reflejando una mejora en el sentimiento del dólar estadounidense del 01 al 08 de septiembre (Gráfico 1).

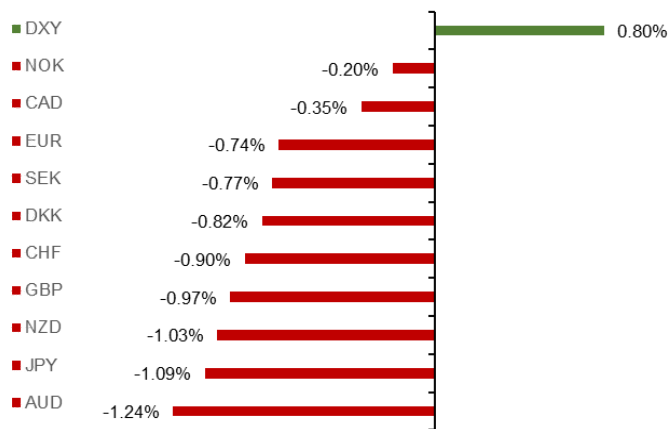
Gráfico 1: Desempeño semanal del DXY - del 01 al 08 septiembre



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

En segundo lugar, durante el período que abarca del 01 al 08 de septiembre, las monedas de las economías desarrolladas en su mayoría experimentaron movimientos mixtos. Estos movimientos negativos estuvieron influenciados por los desfavorables datos macroeconómicos en la zona euro, como el PMI compuesto de S&P Global en la zona euro (Ago), que registró en 46.7 en comparación con las expectativas de los analistas que esperaban 47.0. Además, el Índice de Gerentes de Compras (PMI) de servicios en la zona euro para agosto, se situó en 47.9, quedando ligeramente por debajo de la expectativa de los analistas, que esperaban un valor de 48.3. En ese orden de ideas, esto podría ejercer presión sobre el euro, llevar a cambios en la política monetaria del Banco Central Europeo y afectar negativamente los mercados de acciones. Los inversores podrían buscar refugio en activos seguros ante la incertidumbre económica. Estos datos tendrán un impacto significativo en las decisiones de inversión y la volatilidad de los mercados en la zona euro y otros países (Gráfico 2).

Gráfico 2: Desempeño de monedas del G10 - del 01 al 08 de septiembre.

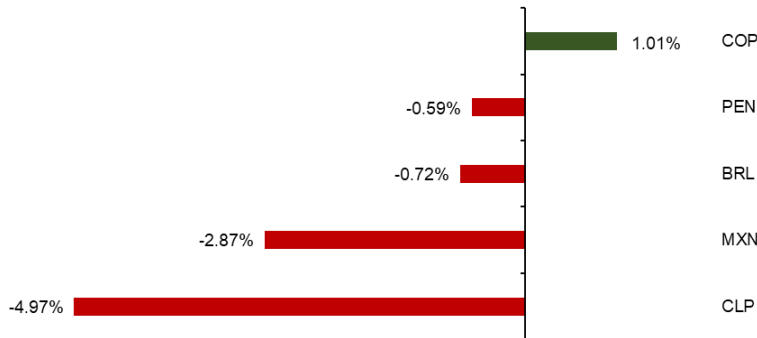


Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

| Mercado local

Al inicio del mes de septiembre, las divisas regionales mostraron un rendimiento mixto, en gran medida con las tendencias observadas en el índice DXY. Los movimientos podrían estar relacionados con la posible desaceleración económica en la Eurozona y la divergencia en la economía estadounidense, en media que algunos datos indican una desaceleración mientras que otros apuntan en la dirección opuesta (Gráfico 3).

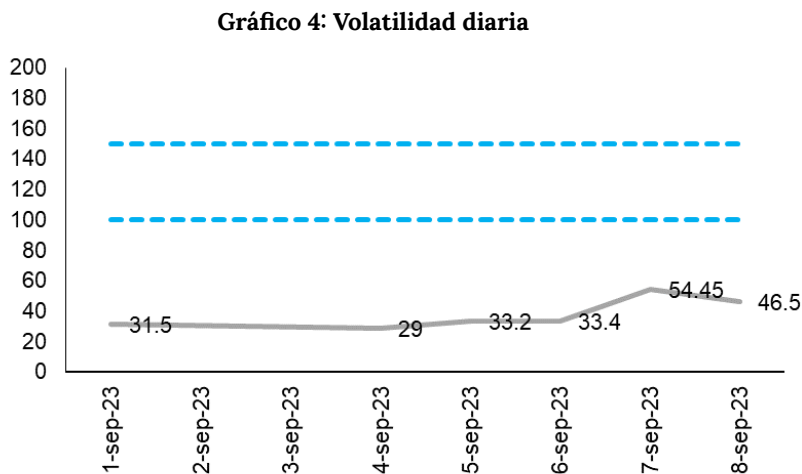
Gráfico 3: Monedas emergentes del 01 al 08 septiembre



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 Banco Central de Chile anunció el 5 de septiembre una reducción de 75 puntos básicos, llevando su tasa de referencia al 9.5%. Además, en el comunicado de la reunión, se señaló que la aversión al riesgo ha aumentado en los mercados globales, relacionada con eventos como la rebaja de la calificación de la deuda soberana de EE. UU. y la incertidumbre en torno al desempeño económico de China y al ritmo de la desinflación a nivel mundial. Por otro lado, la situación a nivel local es diferente, en medida que los datos macroeconómicos en Colombia muestran una notable resiliencia. Esto se refleja, en parte, en los datos del Índice de Precios al Consumidor (IPC), que se sitúan por encima de las expectativas. Esto genera la percepción de que el Banco de la República en Colombia podría abstenerse de reducir las tasas de interés, en medida que los indicadores económicos del país demuestran una cierta fortaleza.

En esa línea, el promedio de la tasa de cambio durante la semana del 01 al 08 de septiembre fue de COP \$4,075.71 pesos por dólar, con un mínimo de COP \$4,045.83 y máximo de COP \$4,099.20. 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 54.45 pesos (Gráfico 4).



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

En este contexto, se observa que la volatilidad sigue disminuyendo en comparación con las semanas previas. Esto podría interpretarse como una mayor estabilidad en la tasa de cambio durante la semana que se está analizando. Los cambios en el tipo de cambio han estado ocurriendo en un rango más estrecho, lo que sugiere que posiblemente haya influencias que están contribuyendo a mantener la relación entre las dos monedas relativamente constante durante este período específico.

Así mismo, el volumen de negociación en el SET FX alcanzó un promedio diario de USD 948 millones, lo que representa una reducción del -1.25% en comparación con la semana anterior, cuando el promedio de negociación se situó en USD 960 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 y estarán atentos a la reacción de los mercados financieros después de conocerse que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) anual de agosto se ubicó en un 0.1%, en línea con las expectativas de los analistas. Además, el Índice de Precios al Productor (IPP) anual se situó en un -0.3%, también en concordancia con las previsiones de los analistas.

ii) En la Zona Euro, se destacan tres eventos económicos clave para septiembre: el Índice ZEW de confianza inversora en la zona euro, la producción industrial anual y mensual en julio, así como la decisión del Banco Central Europeo (BCE) sobre los tipos de interés en septiembre.

iii) En Estados Unidos, se destacan varios eventos económicos clave, entre ellos: el Índice de Precios al Consumidor (IPC) anual y mensual correspondiente al mes de agosto. Además, se

observan el IPC subyacente anual y mensual, así como el Índice de Precios al Productor (IPP) subyacente mensual y anual de agosto. Por último, también se destacan las nuevas solicitudes de desempleo

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



Esperamos un rango comprendido COP \$3,940 - COP \$4,050, con un límite inferior de COP \$3,910 y un límite superior de COP \$4,100

CALENDARIO ECONÓMICO SEMANAL

		Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acva
Lunes 11		ITA Producción industrial MoM	Jul	%	0.5%	-0.3%	-0.1%
		ITA Producción industrial WDA YoY	Jul	%	-0.8%	-1.8%	-1.6%
Martes 12		COL Índice confianza consumidor	Aug	%	-17.4	--	--
	07:00	BRA IBGE IPCA inflación MoM	Aug	%	0.12%	0.28%	0.30%
	07:00	BRA IBGE inflación IPCA YoY	Aug	%	3.99%	4.66%	4.67%
		UK Tasa de desempleo ILO 3 meses	Jul	%	4.2%	4.3%	4.4%
		UK Beneficios semanales promedio 3M/YoY	Jul	%	8.2%	8.2%	8.2%
		ESP IPC YoY	Aug F	%	2.6%	2.6%	2.6%
		ESP IPC UE armonizado YoY	Aug F	%	2.4%	2.4%	2.4%
		ESP IPC (MoM)	Aug F	%	0.5%	0.5%	0.5%
		ESP IPC UE armonizado MoM	Aug F	%	0.5%	0.5%	0.5%
		ALE Expectativas de encuesta ZEW	Sep	Puntos	-12.3	-15.0	-15.0
		ALE ZEW Encuesta de la situación actual	Sep	Puntos	-71.3	-76.0	-77.0
		JAP IPP YoY	Aug	%	3.6%	3.3%	3.3%
Miércoles 13	07:30	US IPC (MoM)	Aug	%	0.2%	0.6%	0.6%
	07:30	US IPC YoY	Aug	%	3.2%	3.6%	3.7%
	07:30	US IPC sin alimentos y energía MoM	Aug	%	0.2%	0.2%	0.2%
	13:00	US Presupuesto mensual	Aug	Billones	-\$220.8b	-\$258.2b	-250.0b
	07:30	US IPC sin alimentos y energía YoY	Aug	%	4.7%	4.3%	4.3%
	01:00	UK Producción industrial MoM	Jul	%	1.8%	-0.6%	-0.9%
	01:00	UK Producción manufacturera MoM	Jul	%	2.4%	-1.0%	-1.2%
	01:00	UK Producción industrial YoY	Jul	%	0.7%	0.4%	0.3%
	01:00	UK Balanza comercial GBP/mill	Jul	Millones	-£4787m	-£45000	-£45000m
	01:00	UK Balanza comerc visible GBP/MM	Jul	Millones	-£15455m	-£15900	-£13500m
	01:00	UK Producción manufacturera YoY	Jul	%	3.1%	2.7%	2.5%
	18:50	JAP Órdenes de máquinas centrales MoM	Jul	%	2.7%	-0.7%	0.5%
	18:50	JAP Órdenes de máquinas centrales YoY	Jul	%	-5.8%	-10.6%	-10.3%
Jueves 14	07:30	US Peticiones iniciales de desempleo	Sep 9	Miles	216k	228k	230k
	07:30	US Demanda final PPI MoM	Aug	%	0.3%	0.4%	0.4%
	07:30	US Demanda final PPI YoY	Aug	%	0.8%	1.3%	1.3%
	07:30	US IPP sin alimentos y energía MoM	Aug	%	0.3%	0.2%	0.2%
	07:30	US IPP sin alimentos y energía YoY	Aug	%	2.4%	2.2%	2.2%
	07:30	US Ventas al por menor sin autos MoM	Aug	%	1.0%	0.4%	0.6%
	07:15	EURC Tasa de refinanciación principal BCE	Sep 14	%	4.25%	4.25%	4.25%
	07:15	EURC Tasa de organismos de depósito ECB	Sep 14	%	3.75%	3.75%	3.75%
	07:15	EURC Línea de crédito marginal	Sep 14	%	4.50%	4.75%	4.50%
	21:00	CHI Producción industrial YoY	Aug	%	3.7%	3.9%	4.1%
	21:00	CHI Ventas al por menor YoY	Aug	%	2.5%	3.0%	2.8%
	21:00	CHI Producción industrial YTD YoY	Aug	%	3.8%	3.8%	3.8%
	21:00	CHI Activos fijos sin rural YTD YoY	Aug	%	3.4%	3.3%	3.4%
	23:30	JAP Índice industrial terciario MoM	Jul	%	-0.4%	0.3%	0.1%
Viernes 15	09:00	US Percepción de la U. de Michigan	Sep P	Puntos	69.5	69.2	69.0
	08:15	US Producción industrial MoM	Aug	%	1.0%	0.1%	0.2%
	07:30	US Encuesta manufacturera NY	Sep	Puntos	-19.0	-10.0	-9.5
	07:30	US Índice de precios de importación MoM	Aug	%	0.4%	0.3%	0.3%
	08:15	US Utilización de capacidad	Aug	%	79.3%	79.3%	79.2%
	10:00	COL Ventas al por menor YoY	Jul	%	-11.9%	-7.0%	-8.3%
	10:00	COL Producción manufacturera YoY	Jul	%	-4.8%	-4.4%	-5.0%
	10:00	COL Producción industrial YoY	Jul	%	-2.1%	-1.1%	-1.5%
	07:00	BRA Ventas al por menor YoY	Jul	%	1.3%	2.1%	0.8%
	07:00	BRA Ventas al por menor MoM	Jul	%	0.0%	0.6%	0.5%
	01:45	FRA IPC YoY	Aug F	%	4.8%	4.8%	4.8%
	01:45	FRA IPC UE armonizado YoY	Aug F	%	5.7%	5.7%	5.7%
	01:45	FRA IPC (MoM)	Aug F	%	1.0%	1.0%	1.0%
	01:45	FRA IPC UE armonizado MoM	Aug F	%	1.1%	1.1%	1.1%
	04:00	ITA IPC UE armonizado YoY	Aug F	%	5.5%	5.5%	5.5%

		Variación		
		semanal	mensual	anual
Divisas /1				
DXY	108.1	3.72%	5.62%	-1.27%
USD/COP	4,012.5	-1.19%	-0.12%	-8.61%
EUR/COP	4,293.0	-1.87%	-2.62%	-2.19%
EUR/USD	1.1	-0.69%	-2.50%	7.46%
USD/GBP	0.8	0.97%	2.02%	-7.87%
USD/CAD	1.4	1.29%	1.93%	4.31%
USD/NZD	1.7	2.20%	2.97%	2.81%
USD/AUD	1.6	1.74%	2.42%	5.68%
USD/CZK	22.8	2.08%	3.09%	-7.04%
USD/SEK	11.1	1.76%	3.93%	4.08%
USD/JPY	147.8	1.08%	2.85%	2.61%
USD/CNY	147.8	0.98%	1.55%	5.34%
USD/CLP	882.8	3.64%	2.65%	0.16%
USD/BRL	5.0	0.45%	1.58%	-4.67%
USD/MXN	17.6	3.41%	2.75%	-12.05%
Commodities /1				
Oro-Londres (US/oz)	1,942.70	-1.2%	-0.4%	12.9%
Plata-Londres (US/oz)	23.17	-5.7%	1.9%	25.7%
Petróleo Brent (US/barril)	90.65	2.4%	3.5%	1.7%
Petróleo WTI (US/barril)	87.51	2.3%	3.7%	4.8%

/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.