

MERCADO CAMBIARIO

Dólar espera por fundamentales económicos

21 diciembre
2023

Titulares

- El Dólar (DXY) muestra presiones bajas anticipadas, previas a la divulgación de los fundamentales del día.
- El Euro (EUR) ha experimentado una estabilización alrededor de 1.0950 después de poner fin a una racha de dos días de ganancias el miércoles.
- La libra (GBP) parece haberse estabilizado por debajo de 1.2650.

Héctor Wilson Tovar

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

María Alejandra Martínez

Directora
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

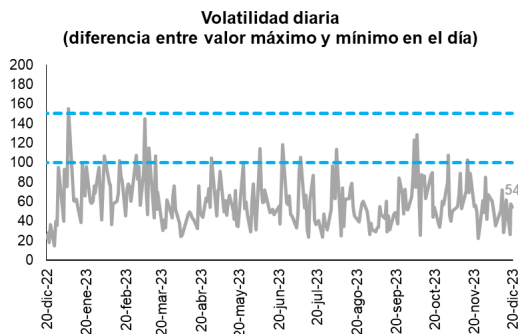
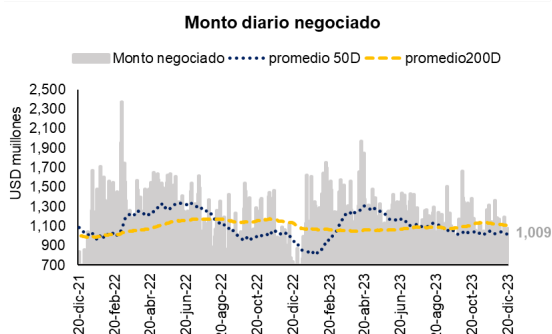
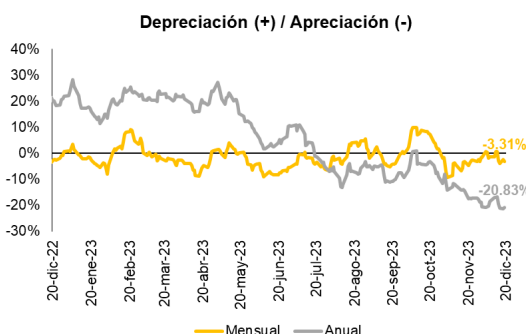
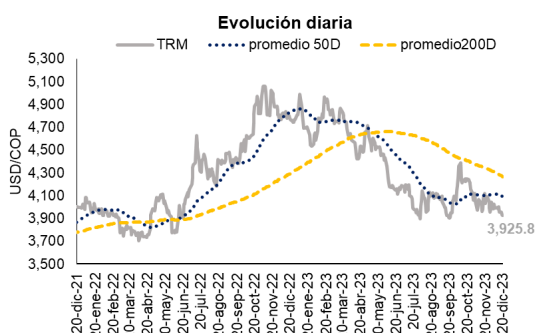
Analista de renta fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres

Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González

Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com



Fuente: Banco de la República, Superfinanciera Colombiana, Cálculos Investigaciones Económicas Acciones y Valores.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones se recuperan tras la reciente caída del 1.5%, ya que los inversores mantienen la convicción de que la Reserva Federal y otros bancos centrales reducirán las tasas de interés el próximo año. Los futuros del S&P 500 y el Nasdaq 100 muestran un aumento superior al 0.5%, preparados para recuperarse de las recientes ventas que resultaron en las mayores pérdidas en semanas. Se sugiere que el retroceso se debió a las opciones de día cero (ODTE), con fuertes volúmenes de "venta" que probablemente llevaron a los tenedores de opciones a desprenderse de las acciones subyacentes. El presidente de la Fed de Filadelfia, Patrick Harker, respalda la idea de recortar tasas, aunque advierte contra una acción demasiado rápida. Hoy, los operadores estarán atentos a las cifras del PIB y las solicitudes iniciales de desempleo. Las ganancias de Nike Inc. se consideran un indicador del estado de los consumidores estadounidenses.

En Europa: Las principales bolsas registran descensos, con el Eurostoxx 50 y el Eurostoxx 600 disminuyendo -0,5%, aunque se mantienen cercanos a los niveles máximos de 2007. Esta tendencia a la baja se atribuye a una toma de ganancias y a la evaluación de operadores sobre las perspectivas de política económica y monetaria. En cuanto al sector automotriz, Mercedes-Benz (-1.2%), BMW (-1.6%) y VW (-1.5%) experimentaron caídas, siendo los sectores con peores resultados. Además, Philips sufrió una disminución del 2,1% después de que la FDA de EE.UU. clasificara el retiro de sus dispositivos de imágenes médicas como el más grave. ASML Holding también se vio afectada, perdiendo aproximadamente un 1.1%. En el ámbito de las ventas minoristas, el saldo mensual de la Confederación de la Industria Británica empeoró, alcanzando -32 en diciembre de 2023 frente a -11 el mes anterior, considerablemente por debajo de las expectativas del mercado de -12. Los volúmenes de ventas se consideraron inferiores al "promedio" (-25% desde -16% en noviembre), y los minoristas redujeron los pedidos a proveedores al ritmo más rápido desde mayo de 2020 (-54% desde -22%). El sector minorista cerró el año 2023 con resultados desalentadores, ya que la caída en los volúmenes de ventas se profundizó durante el crucial período comercial navideño.

En Asia: El Shanghai Composite aumentó un 0.57%, y el Shenzhen Component ganó un 1,08%. Estas ganancias revirtieron las pérdidas iniciales en lo que parece ser un rebote técnico debido a condiciones de sobreventa, mientras las incertidumbres económicas y políticas en China continúan afectando la confianza de los inversores. El Banco Popular de China (PBoC) mantuvo sin cambios las tasas crediticias de referencia el miércoles, decepcionando a los participantes del mercado que esperaban una mayor flexibilización para respaldar la recuperación económica de China. Las preocupaciones geopolíticas también influyeron en el sentimiento, con informes de que el presidente chino, Xi Jinping, expresó a Joe Biden su intención de reunificar Taiwán con el continente durante su reciente cumbre en San Francisco. En cuanto a la inversión extranjera directa (IED) en China, disminuyó un 10% interanual en los primeros once meses de 2023. Esto sugiere que los inversores extranjeros aún no han regresado completamente al país después de la pandemia de Covid, y el sentimiento sobre la recuperación china sigue siendo débil.

En Colombia: El Banco de la República anunció el plan de acumular gradualmente reservas internacionales mediante un programa de adquisición de hasta US\$1.500 millones. Este enfoque busca evitar una reducción en la línea de crédito flexible del Fondo Monetario Internacional. La acumulación se llevará a cabo a través de opciones "put", las cuales sólo serán ejercidas si el tipo de cambio oficial, conocido como TRM, cae por debajo de su promedio móvil de 20 días. La primera subasta, programada para el 2 de enero por US\$200 millones, permitirá ejercer las opciones del 3 al 31 de enero. Cabe mencionar que el Fondo Monetario Internacional otorgó a Colombia una línea de crédito flexible de US\$9.800 millones para la prevención de crisis en 2022, mientras el país se recupera de los impactos de la pandemia.

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -1.10%, llegando al precio de USD\$73.40 por barril. Los precios del crudo experimentaron una caída generalizada, con el Brent disminuyendo a USD \$78.82 por barril, es decir -1.04%. Los precios del petróleo se cayeron después

de llegar cerca de los \$80 por barril, ya que las preocupaciones sobre mayores inventarios en EE.UU. y la producción récord contrarrestaron los temores sobre las interrupciones del comercio global en el Mar Rojo. Además, la Administración de Información de Energía de EE.UU. informó un aumento sorpresa de 2.9 millones de barriles en los inventarios de crudo, alcanzando los 443.7 millones de barriles. Por otro lado, la producción de crudo en EE. UU. alcanzó un récord de 13.3 millones de barriles diarios. Aunque los precios del petróleo subieron durante tres sesiones consecutivas debido a preocupaciones sobre interrupciones comerciales en el Mar Rojo, el impacto en el suministro de petróleo ha sido limitado. Por lo que, las principales navieras que evitan la ruta del Mar Rojo aumentaron los costos de transporte y seguros, afectando las cadenas de suministro globales. Finalmente, la coalición liderada por EE. UU. que impone un límite de precios al petróleo ruso también anunció cambios para mejorar el cumplimiento.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Ayer, el índice estadounidense cerró en \$102.42 unidades con una valorización de +0.28%. Al comienzo de la jornada, el índice del dólar estadounidense (DXY) muestra presiones bajistas anticipadas, previas a la divulgación de los fundamentales del día, que incluyen la publicación del Índice de Precios del Gasto de Consumo Personal (PCE) y las solicitudes iniciales de desempleo. Estos indicadores podrían tanto confirmar la postura actual de la Reserva Federal como propiciar posibles cambios en la próxima reunión de política monetaria.

En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 101.8 y 102.4 unidades.

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,934 con una apreciación de +0.08%, para un total negociado de USD\$1,009 millones. La jornada de hoy se apoya en diversos factores.

- En primer lugar, las monedas de la región, como el peso chileno, el peso mexicano y el real brasileño, experimentan presiones bajistas en el pre-market. Este escenario podría propiciar condiciones favorables para la moneda local.
- Segundo, los Credit Default Swaps (CDS) de 5 años de Colombia continúan mostrando tendencias bajistas, iniciando la jornada en 163.99 unidades, lo que podría ejercer presiones a la baja en la moneda local.
- Tercero, los operadores muestran falta de posición previa antes de la apertura del mercado cambiario.

En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,900 y COP \$3,950 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,870 y superior de COP \$3,970.

EUR/COP

El par EUR/USD ha experimentado una estabilización alrededor de 1.0950 después de poner fin a una racha de dos días de ganancias el miércoles. En cuanto a las perspectivas técnicas a corto plazo, no se percibe un sesgo direccional claro en este momento. La atención se centra ahora en la agenda económica estadounidense, que incluirá las revisiones del PIB del tercer trimestre y las solicitudes semanales de subsidio por desempleo, eventos que podrían influir en la dirección futura del par.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,285 y los COP\$4,330 por euro.

Libra Esterlina

El GBP/USD parece haberse estabilizado por debajo de 1.2650 el jueves tras la fuerte caída del miércoles provocada por los débiles datos de inflación del Reino Unido. Más tarde, se seguirán de cerca las revisiones del PIB del tercer trimestre de Estados Unidos.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.2612 y 1.2690 por dólar.

Comportamiento de otras monedas

	Precio cierre	MM 20	MM 40	MM 200		Precio apertura	var % en la jornada	Proyección diaria	Noticias importantes del DIA	Noticias importantes del resto de la SEMANA
Mercados Desarrollados										
Dólar Canadiense	\$ 13382	\$ 13581	\$ 13675	\$ 13521		\$ 13363	-0.12%	\$13551- \$13892	Ventas minoristas (Mensual) (Oct),	PIB (Mensual) (Oct), Ventas mayoristas (Mensual)
Dólar Australiano	\$ 14928	\$ 15143	\$ 15374	\$ 15212		\$ 14843	-0.43%	\$15103 - \$15381	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Dólar Neozelandés	\$ 16103	\$ 16312	\$ 16630	\$ 16431		\$ 15996	-0.20%	\$16193 - \$16670	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Corona Sueca	\$ 10.2647	\$ 10.4067	\$ 10.6677	\$ 10.6751		\$ 10.1685	-0.58%	\$10.3737- \$10.8670	No hay fundamentales locales	Confianza empresarial, Confianza del consumidor (Dic), Confianza del sector manufacturero (Dic), IPP (Mensual) (Nov), Ventas minoristas (Anual) (Nov)
Mercados Emergentes										
Peso Chileno	\$857.50	\$869.22	\$884.98	\$844.29		\$871.70	0.00%	\$868.25 - \$950.70	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Peso Mexicano	\$ 17.2212	\$ 17.2726	\$ 17.4980	\$ 17.0740		\$ 17.126	-0.36%	\$17.0893 - \$18.4497	No hay fundamentales locales	Actividad económica (Oct), Balanza comercial (Nov)
Real Brasileiro	\$ 4.9197	\$ 4.9092	\$ 4.9203	\$ 4.9615		\$ 4.916	-0.60%	\$4.8625- \$5.1849	No hay fundamentales locales	Ventas minoristas (Oct)
Yuan	\$ 7.0705	\$ 7.1173	\$ 7.1961	\$ 7.1257		\$ 7.135	0.05%	\$7.1356 - \$7.3510	No hay fundamentales locales	Tasa de préstamo preferencial del PBOC

MM : media móvil

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.