

MERCADO CAMBIARIO

Semana de fundamentales importantes para las monedas

04 diciembre
2023

Titulares

- El dólar (DXY) se muestra en tono alcista en las primeras horas de la jornada, dadas las tensiones geopolíticas en el medio oriente.
- El Euro (EUR) continúa su recuperación, aproximándose a la marca de 1.0875
- La libra (GBP) se mantiene estable, consolidándose por debajo del nivel de 1.27.

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

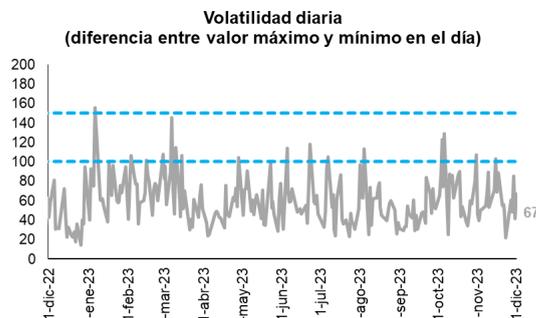
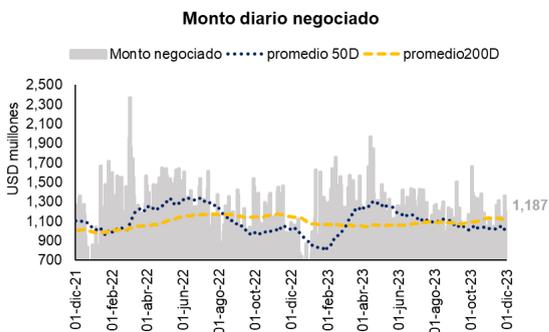
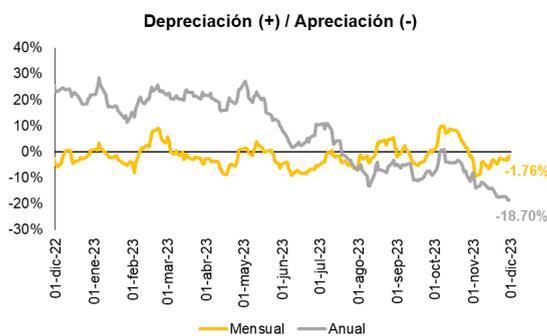
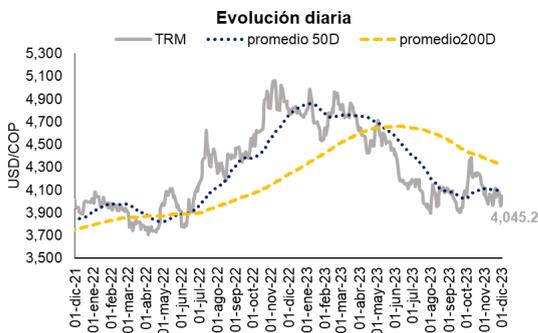
María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Cristian Enrique Peláez
Analista 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



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

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones retroceden levemente mientras los operadores hacen una pausa después del gran repunte de noviembre (+9%) y debaten los argumentos a favor de los recortes de tasas de interés. Se espera que una serie de informes económicos de esta semana arrojen luz sobre el estado del mercado laboral y si los mercados están prematuramente entusiasmados con la posibilidad de que unas condiciones económicas más suaves permitan recortes de tasas por parte de la Fed. Las esperanzas de que un aterrizaje suave basado en una economía a “velocidad estancada” parece frágil, dejando al mercado abierto a riesgos de una contracción más profunda. El repunte de noviembre del S&P500 ha dejado el índice en terreno de sobrecompra, un nivel técnico que generalmente se considera precursor de una liquidación. Los futuros tanto del S&P 500 como del Nasdaq caen cerca de -0.3%, mientras que el Dow Jones perdió -0.2%. El viernes, el presidente de la Fed, Jerome Powell, volvió a rechazar las expectativas de recortes de las tasas de interés en el IS24. En el frente corporativo, Apple, Microsoft y Amazon caen alrededor de -0.5% en el premarket, mientras que Nvidia perdió casi -1%.

En Europa: Al inicio de la semana, las acciones experimentaron una ligera disminución, marcando un breve descanso para los inversores después del reciente repunte impulsado por las expectativas de recortes de tasas, que llevaron al principal índice europeo a su punto más alto en cuatro meses. Tanto el Eurostoxx50 como el Eurostoxx 600 caen cerca de -0.3%, con las mineras a la cabeza de las pérdidas debido a la disminución de los precios del petróleo y el cobre. Roche anunció un acuerdo definitivo para adquirir Carmot Therapeutics por US\$2,700 millones, mientras que AstraZeneca alcanzó un acuerdo valorado en hasta US\$247 millones con Absci para colaborar en el diseño de un anticuerpo contra el cáncer. En cuanto a noticias económicas, el superávit comercial de Alemania se amplió a €\$17.800 millones en octubre de 2023, superando las expectativas del mercado de €\$17,100 millones. Aunque las compras disminuyeron un 1.2%, alcanzando su punto más bajo desde noviembre de 2021, las importaciones de la UE cayeron un 2.8%, mientras que las de países no pertenecientes a la UE aumentaron, especialmente desde EE.UU. (2.2%) y Rusia (6.6%). Las exportaciones cayeron un 0.2%, siendo las exportaciones a la UE las más afectadas con una disminución del 2.7%, mientras que las exportaciones a terceros países aumentaron, en particular a Estados Unidos (5.7%), China (1.5%) y el Reino Unido (5.6%). Sin embargo, las exportaciones de Rusia experimentaron una caída del 5.0%.

En Asia: El Hang Seng cayó -1.09% el lunes, retrocediendo por segunda sesión mientras se mantiene en un mínimo de un año, presionado por las pérdidas de todos los sectores. Los operadores están cada vez más intranquilos antes de los datos comerciales de China de noviembre y las cifras de inflación de esta semana. También anticiparon los datos de actividad de servicios chinos del mes pasado a partir de una encuesta privada después de que las lecturas oficiales de la semana pasada mostraron que el crecimiento en el sector se redujo a un mínimo de 11 meses. WuXi Biologics acumula un -23.8% según las previsiones de menores beneficios e ingresos débiles. Otros que se movieron a la baja fueron Sunny Optical Tech. (-5,3%), Li Ning (-4.6%) y Kingdee Intl. Software (-3.1%). Por el contrario, el constructor chino Evergrande Group subió +7.1% después que un tribunal de Hong Kong pospusiera inesperadamente hasta el 29 de enero una audiencia judicial sobre la solicitud de un acreedor para liquidar la empresa. China publicará datos de actividad de servicios el martes, las cifras comerciales el jueves y el último informe de inflación el sábado. Los mercados esperan la reunión del Politburó y la Conferencia Central de Trabajo Económico anual, donde se espera que las autoridades chinas discutan planes y establezcan objetivos económicos para 2024. La semana pasada, una encuesta privada mostró que la actividad manufacturera china se expandió inesperadamente en noviembre, contradiciendo los datos oficiales del día anterior, lo que indica el segundo mes consecutivo de contracción.

En Colombia: Esta semana, se divulgará la información sobre la inflación, la cual desempeñará un papel crucial en la determinación del aumento del salario mínimo para el año 2024, así como en la toma de decisiones relacionadas con la política monetaria del banco central. Además, hoy el DANE dará a conocer datos relevantes sobre las exportaciones, mientras que el viernes el mercado local permanecerá cerrado debido a un día festivo. En cuanto a asuntos de índole

política, durante la reunión de la COP28 en Dubai, el presidente Gustavo Petro reafirmó la posición del gobierno de no suscribir nuevos contratos en las áreas de petróleo, gas y carbón.

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con una pérdida de -0.39%, llegando al precio de USD\$73.78 por barril. Los precios del crudo experimentaron aún más pérdidas, con el Brent llegando a los \$78.57 por barril, bajando -0.39%. Después de la reunión de la OPEP+, se evidencia que los inversores están escépticos respecto a la última decisión sobre recortes en la producción y la incertidumbre en torno a la demanda global de combustibles. Esta incertidumbre llevó a una caída del 2% la semana pasada y a una disminución continua al abrir el mercado el lunes.

Simultáneamente, dada la incertidumbre del mercado, el oro ha comenzado a dispararse a máximos históricos, alcanzando los \$2145, no obstante esta mañana empezó a retroceder a \$2068. Estos aumentos se deben a la reducción de la inflación y a la especulación de que la Reserva Federal (FED) recortará las tasas de interés a principios de 2024. La próxima reunión de la FED es a mediados de diciembre, por lo que un recorte en las tasas de interés podría significar que el oro podría ser una buena compra, ya que ha aumentado de precio durante dos meses consecutivos.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

El viernes, el índice estadounidense osciló en las \$103.19 unidades con un retroceso de -0.31%. El índice del dólar se mantuvo estable por encima de 103 el lunes, mientras los inversores evaluaban las perspectivas de la política monetaria de la Reserva Federal. Aunque el dólar experimentó cierta debilidad tras los comentarios de Jerome Powell sobre la configuración restrictiva de la política actual, el presidente de la Fed descartó las expectativas de una flexibilización inminente de las políticas. Los datos económicos, como el PMI manufacturero del ISM por debajo de las estimaciones y la desaceleración de la inflación PCE, respaldan las expectativas de tipos más suaves.

- A medida que los inversores aguardan el informe de empleo de noviembre esta semana, la atención se centra en evaluar la fortaleza del mercado laboral.
- Asimismo, los inversores deben estar alerta a las crecientes tensiones en el Medio Oriente tras los recientes ataques a instalaciones petroleras en Arabia Saudita. Estos eventos han tenido un impacto significativo en la producción de petróleo, generando preocupaciones sobre la oferta global y resultando en un aumento de los precios. Esta situación podría llevar a una disminución en el apetito de riesgo, incentivando a los inversionistas a buscar activos refugio.
- En el ámbito de los fundamentos, se aguarda la publicación de datos clave como los pedidos de fábricas y bienes duraderos, los cuales podrían ejercer cierta influencia en el movimiento del dólar

En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 102.80 y 103.50 unidades.

USD/COP

El viernes, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,966.00 con una apreciación de +1.56%, para un total negociado de USD\$1,187 millones. Los drivers que respaldan la jornada de hoy se sustentan en varios puntos.

- En primer lugar, en la apertura de la jornada, las monedas de la región muestran una tendencia al alza, influenciadas en parte por la leve fortaleza del dólar y las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente. No obstante, estas presiones podrían generar un impulso positivo para las monedas regionales debido al aumento en los precios del petróleo.
- En segundo lugar, las posiciones de los operadores en el pre-market se muestran aproximadamente en los COP \$3,995 y COP \$4,005 indicando presiones alcistas para la jornada de hoy.
- En el ámbito de los fundamentos, se espera la publicación de datos sobre las exportaciones, lo cual podría ejercer cierta influencia tanto en la jornada de hoy como en el transcurso de la semana

En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,960 y COP \$4,010 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,940 y superior de COP \$4,030.

EUR/COP

La moral de los inversores en la Eurozona experimentó su segundo aumento consecutivo en diciembre. En respuesta a estos datos, el par EUR/USD continúa su recuperación, aproximándose a la marca de 1.0875. Este repunte sugiere un optimismo renovado entre los inversores europeos, afectando positivamente el rendimiento del euro frente al dólar estadounidense. Sin embargo, el euro enfrenta presiones a medida que los conflictos en el Medio Oriente podrían intensificarse, afectando su desempeño.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,280 y los COP\$4,340 por euro

Libra Esterlina

En la sesión europea del lunes, el par GBP/USD se mantiene estable, consolidándose por debajo del nivel de 1.2700. Mientras tanto, los futuros de los índices bursátiles estadounidenses operan en territorio negativo, reflejando la preocupación del mercado ante las crecientes tensiones geopolíticas. A pesar de estos desarrollos, las perspectivas técnicas a corto plazo no ofrecen claridad sobre la dirección futura del mercado, dejando a los inversores en espera de señales adicionales para guiar sus decisiones.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.2650 y 1.2698 por dólar.

Comportamiento de otras monedas

	Precio cierre	M M 20	M M 40	M M 200		Precio apertura	var % en la jornada	Proyección diaria	Noticias importantes del DIA	Noticias importantes del resto de la SEMANA
 Mercados Desarrollados										
Dólar Canadiense	\$ 13566	\$ 13697	\$ 13705	\$ 13520		\$ 13496	0.29%	\$13710 - \$13892	No hay fundamentales locales	PIB (Trimestral) (3T); Balanza comercial (Oct); Decisión de tipos de interés; Permisos de construcción (Mensual) (Oct)
Dólar Australiano	\$ 15136	\$ 15358	\$ 15542	\$ 15185		\$ 14977	0.34%	\$15209 - \$15381	Hipotecas sobre viviendas (Mensual); Ventas minoristas (Mensual)	Cuenta corriente (3T); Decisión de tipos de interés (Dic); PIB (Trimestral y anual) (3T); Permisos de construcción (Mensual); Balanza comercial (Oct)
Dólar Neozelandés	\$ 16240	\$ 16632	\$ 16809	\$ 16421		\$ 16101	0.18%	\$16385 - \$16670	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Corona Sueca	\$ 10.4588	\$ 10.6143	\$ 10.8212	\$ 10.6763		\$ 10.3750	0.36%	\$10.3737 - \$10.8670	No hay fundamentales locales	PIB (Mensual) (Oct); Producción industrial
 Mercados Emergentes										
Peso Chileno	\$ 870.20	\$ 880.62	\$ 902.98	\$ 840.56		\$ 852.63	0.66%	\$868.25 - \$950.70	No hay fundamentales locales	IPC (Mensual) (Nov); Balanza comercial (Nov)
Peso Mexicano	\$ 17.3763	\$ 17.3429	\$ 17.7021	\$ 17.0740		\$ 17.168	0.72%	\$17.0893 - \$18.4497	No hay fundamentales locales	Confianza del consumidor; IPC (Anual y mensual) (Nov)
Real Brasileño	\$ 4.9231	\$ 4.8878	\$ 4.9595	\$ 4.9761		\$ 4.8801	0.30%	\$4.8625 - \$5.1849	IPC-Fipe (Mensual) (Nov),	PIB (Anual y trimestral) (3T); PMI compuesto; Relación deuda neta/PIB (Oct)
Yuan	\$ 7.0754	\$ 7.1875	\$ 7.2409	\$ 7.1123		\$ 7.1381	-0.03%	\$7.1356 - \$7.3510	No hay fundamentales locales	PMI compuesto chino; Balanza comercial (USD) (Nov); IPC; IPP

*M M : 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.

