

# MERCADO CAMBIARIO

## Dólar DXY no pierde impulso

06 de febrero  
2024

### Titulares

- El Dólar (DXY) se mantiene cerca de las 104.4 unidades, el nivel más alto en casi tres meses.
- El Euro amplió sus pérdidas frente al dólar, cayendo hasta 1.07 dólares y alcanzando un nuevo mínimo desde el 13 de noviembre.
- El par GBP/USD se ha estabilizado por debajo de 1.26 dólares, cerca del mínimo de siete semanas.

**Héctor Wilson Tovar**  
Gerente  
wtovar@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1107

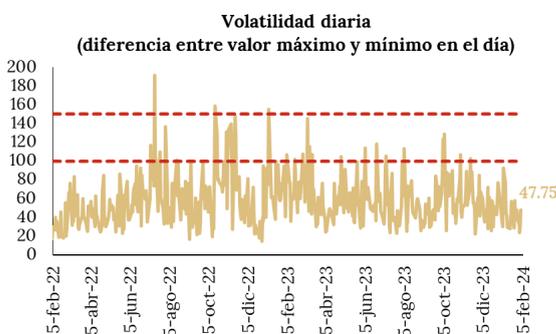
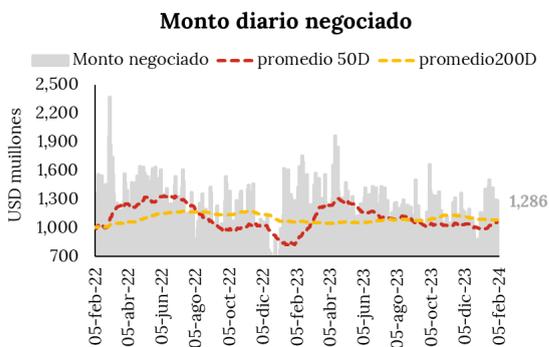
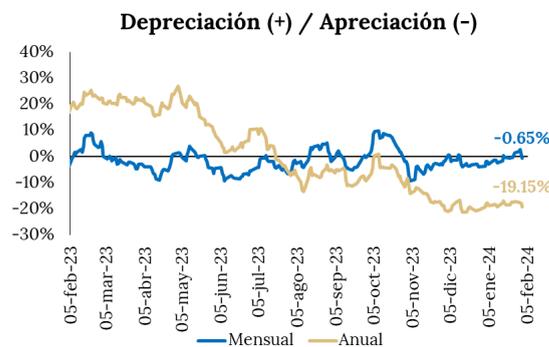
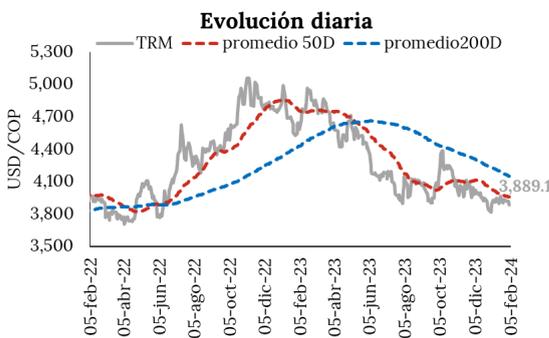
**María Alejandra Martínez**  
Directora  
maria.martinez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1566

**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

**Laura Sophia Fajardo Rojas**  
Practicante  
laura.fajardo@accivalores.com



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

## | Análisis Económico

**En EE.UU:** La recalibración de expectativas está dando sus frutos con incrementos cercanos a los 35 pb en la curva de rendimientos de los tesoros que ha afectado la deuda soberana global y un fortalecimiento del dólar cercano al 1% desde el último discurso del presidente de la Reserva Federal (FED) Jerome Powell en el que prácticamente descartó la rebaja de tasas de interés en marzo. Ayer, el sentimiento del mercado tuvo escaso alivio del ISM de servicios, que no sólo superó las expectativas (53.4 vs. 52), sino que también registró un fuerte aumento en los precios pagados (64 frente a 57.4 antes y 56.7 previstos), lo cual es preocupante dado el sólido crecimiento de los salarios y la rigidez de la inflación básica de los servicios. Esta semana, se esperan declaraciones de funcionarios de la FED, ofreciendo nueva perspectiva del banco central.

**En Europa:** En diciembre de 2023, las ventas minoristas de la zona cayeron 1.1%, tras un modesto crecimiento revisado del 0.3% en noviembre, superando las expectativas del mercado de una caída del 1%. La caída al ritmo más rápido de contracción en el último año, refleja la persistente inflación y los elevados costos de endeudamiento que afectaron la demanda. Las ventas de alimentos, bebidas y tabaco sufrieron su tercera caída consecutiva, descendiendo un 1.6% respecto al modesto 0.1% en noviembre. Las ventas de productos no alimentarios retrocedieron un 1.0% tras dos meses de ascenso, mientras que el comercio en línea registró su mayor descenso desde julio de 2021, cayendo un 3.7%. En términos interanuales, las ventas minoristas disminuyeron un 0.8%, marcando el decimoquinto mes consecutivo de contracción. Según la Encuesta de Expectativas del Consumidor del BCE, las previsiones de inflación para los próximos 12 meses cayeron a 3.2% en diciembre de 2023, el nivel más bajo desde febrero de 2022. Por otro lado, las expectativas sobre la tasa de desempleo y el crecimiento económico se mantuvieron estables, mientras que las del aumento del precio de la vivienda descendieron a 2.2%. A partir de diciembre de 2023, la encuesta del BCE se amplió para incluir cinco países adicionales, además de los seis originales.

**En Asia:** El Shanghai Composite subió +3,23%, mientras que el Shenzhen Component subió +6,22% el martes, y las acciones del continente se recuperaron bruscamente desde mínimos de varios años ante la esperanza de medidas políticas más contundentes y concretas para apoyar a los mercados. Durante el fin de semana, el regulador de valores de China prometió evitar fluctuaciones anormales del mercado y tomar medidas enérgicas contra las ventas en corto "despiadadas", y luego agregó que tomará medidas enérgicas para prevenir riesgos de ajustes de márgenes. Un importante fondo soberano chino también dijo que aumentaría aún más las inversiones en ETF para salvaguardar operaciones estables en el mercado de capitales. Bloomberg informó que el presidente Xi Jinping discutirá el mercado de valores con los reguladores financieros.

**En Colombia:** En las minutas de la junta de enero del Banco de la República (Banrep), se llegó a un acuerdo unánime sobre la existencia de condiciones propicias para continuar reduciendo la tasa de interés de referencia. Los cinco miembros que respaldaron el recorte de 25 puntos básicos expresaron su preocupación de que una disminución más rápida pueda comprometer la credibilidad del objetivo de inflación. En contraste, los dos miembros que votaron a favor de una reducción mayor de 50 puntos básicos argumentaron que un recorte moderado mantendría la tasa de interés real en un nivel excesivamente restrictivo, obstaculizando el estímulo necesario para el crecimiento económico urgente. Hoy, el Gerente Técnico del emisor presenta el informe de política monetaria.

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.66%, llegando al precio de USD\$73.27 por barril.** Los precios del Brent aumentan -0.69% a los USD\$78.53. La subida se da mientras el mercado espera desarrollos en Oriente Medio, específicamente durante la visita del Secretario de Estado de EE. UU., Antony Blinken, a la región. Persisten las preocupaciones sobre la guerra en Gaza y su impacto en el suministro de petróleo; sin embargo, las preocupaciones sobre las perspectivas de la demanda, por las dificultades económicas en China y las expectativas de tasas de interés elevadas, limitan las ganancias de los precios. A pesar de los esfuerzos diplomáticos, aún está pendiente la respuesta de Hamás a la oferta de alto el fuego; además de que Estados Unidos

continuó su campaña contra los rebeldes houthis en Yemen, lo que contribuyó a las interrupciones en las rutas globales de comercio de petróleo

## | Divisas

### Dólar estadounidense (DXY)

Al inicio de la jornada, el índice del dólar se mantiene cerca de las 104.50 unidades, posicionándose cerca de sus niveles más altos en casi tres meses. Este comportamiento se atribuye a los sólidos datos económicos provenientes de Estados Unidos y a las señales agresivas emitidas por la Reserva Federal, que han disipado las expectativas de recortes de tasas de interés.

- Los datos publicados el lunes revelaron que el crecimiento del sector de servicios en EE.UU. se aceleró hasta alcanzar un máximo de cuatro meses en enero, marcando un índice de 53.4, superando las previsiones que situaban dicho índice en 52

**En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 104.3 y 104.7 unidades.**

### USD/COP

La jornada de hoy se ve influenciada por diversos factores:

- En primer lugar, al inicio de la jornada, el dólar estadounidense se mantiene estable alrededor de las 104.5 unidades, en medida que las expectativas de recortes de tasas de interés a corto plazo se disipan, lo que genera condiciones desfavorables para la moneda local.
- En segundo lugar, y contrario a lo anterior, las monedas de la región están experimentando movimientos de apreciación, lo que podría beneficiar a la moneda local.
- En tercer lugar, las cotizaciones previas para los operadores muestran un precio de oferta de COP \$3,948 y un precio de demanda de COP \$3,930. Estos valores sugieren presiones de apreciación para la moneda local.

**En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,920 y COP \$3,970 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,910 y superior de COP \$3,980.**

### EUR/COP

El euro amplió sus pérdidas frente al dólar, cayendo hasta 1.07 dólares y alcanzando un nuevo mínimo desde el 13 de noviembre. Esto se produce en un contexto de sólida fortaleza del dólar, ya que se reducen las expectativas de que la Reserva Federal de Estados Unidos inicie recortes tempranos de las tasas de interés. Al mismo tiempo, los inversores anticipan que el Banco Central Europeo adoptará una postura cautelosa antes de considerar cualquier relajación de la política monetaria, a pesar de la publicación de datos económicos débiles.

**Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,224 y los COP\$4,280 por euro.**

### Libra Esterlina

La libra esterlina se ha estabilizado por debajo de 1.26 dólares, manteniéndose cerca de un mínimo de siete semanas de 1.2515 dólares alcanzado el 5 de febrero. Esta situación ocurre en medio de una fortaleza generalizada del dólar, ya que los inversores han moderado sus expectativas de recortes de tasas de interés en Estados Unidos. Asimismo, los inversores han reducido sus expectativas de un pronto recorte de tipos por parte del Banco de Inglaterra después de las declaraciones del

economista jefe Huw Pill, quien afirmó que el primer recorte "todavía está lejos", caracterizando la flexibilización monetaria como una cuestión de cuándo, no de si. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.2520 y 1.2570 por dólar.**

## 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. © 2024 Acciones & Valores S.A.