

MERCADO CAMBIARIO

Funcionarios de bancos centrales dan señales nuevas

09 de febrero
2024

Titulares

- El Dólar (DXY) se mantiene estable en 104.2 unidades, conservando las ganancias de la sesión anterior.
- El Euro se mantiene dentro de un estrecho rango por debajo de 1.08 a inicio de la jornada
- El par GBP/USD se mantuvo estable en \$1.26 después de alcanzar un mínimo de siete semanas del 5 de febrero.

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

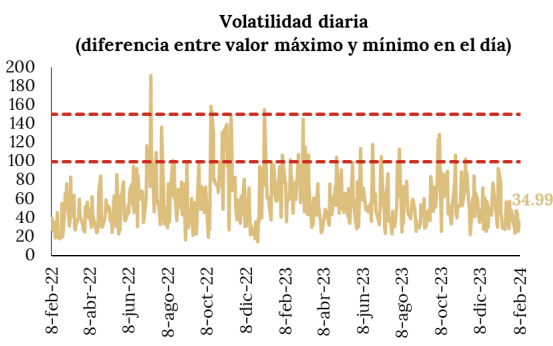
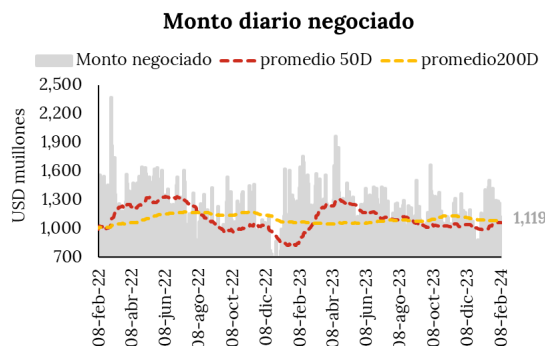
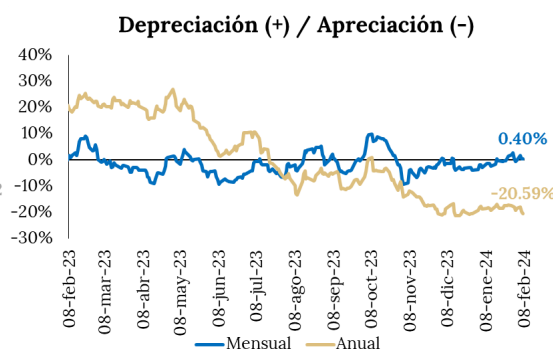
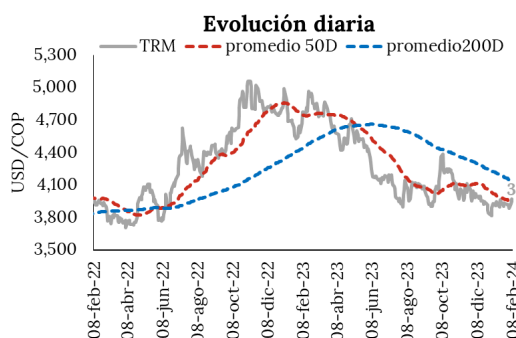
Analista de renta fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

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: Al cierre de la semana, los mercados mundiales estaban estancados antes de la publicación de los datos de inflación de EE. UU. que podrían cambiar la narrativa de la lucha de la Reserva Federal (FED) contra la inflación. La publicación hace parte de las revisiones anuales de su IPC a las 8:30 am. El año anterior, la actualización fue lo suficientemente significativa como para sembrar dudas sobre el progreso general de la inflación y los operadores especulan nuevamente que los nuevos cálculos podrían influir en las opiniones de cuándo la FED recortará las tasas de interés.

En Europa: Los inversores reducen sus expectativas de recortes anticipados por parte del Banco Central Europeo (BCE), tras comentarios cautelosos sobre la flexibilización monetaria por parte de varios responsables políticos. Los mercados monetarios descontaron una probabilidad de menos del 50% de un primer recorte de tipos del BCE en abril después de que el economista jefe, Philip Lane, y el jefe del banco central belga, Pierre Wunsch, enfatizaran la necesidad de más pruebas de que la inflación está volviendo a su objetivo del 2% antes. En cuanto a datos económicos, la tasa de inflación alemana se confirmó en enero en el 2.9%, su nivel más bajo en más de dos años regresando del máximo de 8.8% de noviembre de 2022.

En Asia: Los mercados financieros estuvieron cerrados por las vacaciones del Año Nuevo Lunar en China continental, Taiwán, Corea del Sur, Indonesia, Filipinas y Vietnam. El yen japonés se estabilizó después de caer un 0.8% frente al dólar el jueves, tras los comentarios de un vicegobernador del Banco de Japón que sugirió que el banco central no tiene prisa para cambiar su política monetaria ultralaxa. Los bancos chinos otorgaron CNY\$4.92B en nuevos préstamos en enero de 2024, un récord desde que comenzaron los registros comparables en 2004, ligeramente por encima del récord anterior de CNY\$4.9B un año antes y superando las previsiones de CNY\$4.5B.

En Colombia: El Gerente del Banrep, Leonardo Villar, advirtió sobre el riesgo de recortar las tasas de interés demasiado rápido, dada la inflación alta que ha dañado la credibilidad del banco. El fenómeno climático de El Niño podría aumentar los precios de alimentos y energía. En una conferencia en Cartagena, Villar destacó la división entre economistas sobre si el banco central acelerará los recortes de tasas en marzo. La inflación colombiana, aunque desacelerada a 8.35%, sigue siendo tres veces el objetivo del 3% y más alta que en países vecinos. La velocidad de los recortes dependerá de la desaceleración inflacionaria y la disipación de incertidumbres como El Niño y el aumento del salario mínimo.

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.10%, llegando al precio de USD\$76.14 por barril. La referencia Brent cayó -0.25% hasta \$81.43. Los precios del petróleo se mantuvieron relativamente estables esta mañana, pero disminuyeron ligeramente. Sin embargo, el crudo está en camino de obtener ganancias semanales debido a las tensiones en curso en Oriente Medio tras el rechazo de Israel a una oferta de alto el fuego de Hamás. Aunque la situación elevó los precios, no ha afectado la producción de petróleo. La producción no perteneciente a la OPEP de Noruega y Guyana está en aumento, y Rusia está exportando más crudo en febrero de lo planeado bajo el acuerdo de la OPEP+. Además, los riesgos de deflación en China, un importante importador de petróleo, también ejercen presión sobre los precios globales del petróleo.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Al inicio de la jornada, el índice del dólar se mantiene estable en 104.2 unidades, conservando las ganancias de la sesión anterior. Esta estabilidad se da luego de que datos sólidos sobre el empleo en Estados Unidos reforzó la expectativas de recortes de tasas solo hasta el 2T24.

- En esta línea, funcionarios de la Reserva Federal rechazaron las apuestas anticipadas de recortes de tasas esta semana.

- Además, la presidenta de la Reserva Federal de Boston, Susan Collins, respaldó la postura política actual, sugiriendo que sería apropiado iniciar una flexibilización de políticas más adelante en el año.
- En los eventos destacados del día de hoy, se espera la revisión del índice de precios al consumidor.

En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 103.9 y 104.2 unidades.

USD/COP

La jornada de hoy se ve influenciada por diversos factores:

- En primer lugar, al inicio de la jornada, la estabilidad del dólar estadounidense y el movimiento favorable de las monedas de México y Brasil podrían generar movimientos positivos para la moneda local.
- En segundo lugar, los CDS de Colombia muestran poca variación que podría reforzar la estabilidad de la moneda el día de hoy.

En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,930 y COP \$3,970 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,920 y superior de COP \$3,980.

EUR/COP

El euro se mantiene dentro de un estrecho rango por debajo de 1.0800 a inicio de la jornada. Los comentarios de línea dura por parte de funcionarios del BCE están contribuyendo a limitar las pérdidas del Euro. Para que el par encuentre dirección, será necesario que salga del rango de 1.07-1.08.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,210 y los COP\$4,280 por euro.

Libra Esterlina

La libra esterlina se mantuvo estable en \$1.26 después de alcanzar un mínimo de siete semanas del 5 de febrero. Esto ocurrió a medida que los inversores moderaron sus expectativas de recortes de tasas tanto en el Reino Unido como en Estados Unidos, tras comentarios cautelosos de funcionarios de ambos países. Sarah Breeden, vicegobernadora del Banco de Inglaterra, señaló un cambio hacia la consideración de la duración de las tasas de interés en su nivel actual en lugar de contemplar nuevos aumentos, indicando una postura menos apresurada para implementar recortes. Huw Pill, economista jefe, sugirió que el primer recorte "todavía está lejos", destacando que la flexibilización monetaria es más una cuestión de oportunidad que de inevitabilidad. Además, datos recientes de RICS y Halifax apuntaron a la continua resiliencia del mercado inmobiliario del Reino Unido. A principios de mes, las autoridades británicas mantuvieron las tasas de interés en un máximo de casi 16 años y dejaron abierta la posibilidad de recortes más adelante en el año. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.2590 y 1.2622 por dólar.**

	Precio cierre	MM20	MM40	MM200		Precio apertura	var % en la jornada	Proyección diaria	Noticias importantes del DIA	Noticias importantes del resto de la SEMANA
Mercados Desarrollados										
Dólar Canadiense	\$ 1.3464	\$ 1.3453	\$ 1.3384	\$ 1.3482		\$ 1.3459	0.10%	\$13455 - \$13475	Tasa de participación (Ene), Tasa de desempleo (Ene), Encuesta del responsable senior de créditos del BoC, Posiciones netas especulativas en el CAD de la CFTC	Exportaciones (Dic), Importaciones (Dic), Balanza comercial (Dic)
Dólar Australiano	\$ 1.5333	\$ 1.5249	\$ 1.5022	\$ 1.5228		1.5393	0.30%	\$15210 - \$15130	Posiciones netas especulativas en el AUD de la CFTC	Ventas minoristas (Mensual) (Dic), Ventas minoristas (Trimestral) (4T), Decisión de tipos de interés (Feb), Decisión de política monetaria del Banco de la Reserva de Australia, Comunicado sobre tipos del RBA, Índice AIG del sector construcción (Dic), Índice AIG manufacturero (Dic), Publicación del pack de gráficos del RBA
Dólar Neozelandés	\$ 1.6368	\$ 1.6263	\$ 1.6105	\$ 1.6432		\$ 1.6395	0.10%	\$16425 - \$16335	Posiciones netas especulativas en el NZD de la CFTC	Evolución del empleo (Trimestral) (4T), Índice de costes laborales (Trimestral) (4T), Tasa de participación (4T), Tasa de desempleo (4T)
Corona Sueca	\$ 10.4671	\$ 10.4216	\$ 10.2712	\$ 10.6462		\$ 10.4749	-0.31%	\$10.4516 - \$10.3937	Confianza de los hogares (Mensual) (Dic), Confianza de los hogares (Anual) (Dic), Producción industrial (Mensual), Producción industrial (Anual), Nuevos pedidos industriales (Anual) (Dic)	Actas de la reunión de política monetaria sueca
Mercados Emergentes										
Peso Chileno	\$ 965.50	\$ 922.69	\$ 901.54	\$ 863.03		\$ 967.75	0.38%	\$9216000 - \$906.3500	No hay fundamentales locales	Exportaciones (USD), Importaciones (USD), Balanza comercial (Ene), IPC subyacente (Mensual), IPC (Mensual) (Ene)
Peso Mexicano	\$ 17.0454	\$ 17.1071	\$ 17.0590	\$ 17.0740		\$ 17.1260	-0.03%	\$17.2474 - \$17.1210	Producción industrial (Anual) (Dic), Producción industrial (Mensual) (Dic), Posiciones netas especulativas en el MXN de la CFTC	IPC subyacente (Mensual) (Ene), IPC (Mensual) (Ene), IPC (Anual) (Ene), Inflación mensual subyacente (Mensual) (Ene), Índice de precios de bienes corporativos (Anual) (Ene), Índice de precios de bienes corporativos (Mensual) (Ene), Decisión de tipos de interés (Feb)
Real Brasileiro	\$ 4.9693	\$ 4.9269	\$ 4.9032	\$ 4.9190		\$ 4.9923	0.00%	\$4.9773 - \$4.9012	Crecimiento del sector servicios brasileño (Mensual) (Dic), Crecimiento del sector servicios brasileño (Anual) (Dic), Posiciones netas especulativas en el BRL de la CFTC	Actas de la reunión del CMP del Banco Central de Brasil, Índice de inflación IGP-DI (Mensual) (Ene), Préstamos bancarios (Mensual) (Dic), IPC (Mensual) (Ene), IPC (Anual) (Ene), Brazilian IPCA Inflation Index SA (Mensual) (Ene), Producción de automóviles (Mensual) (Ene), Ventas de vehículos (Mensual) (Ene), Flujo de divisas extranjeras
Yuan	\$ 7.1011	\$ 7.1201	\$ 7.1128	\$ 7.1688		\$ 7.1960	-0.02%	\$7.1823 - \$7.1964	Masa monetaria M2 (Anual) (Ene), Evolución de los préstamos pendientes de pago (Anual) (Ene), Financiación social total de China (Ene)	Reservas en moneda extranjera (USD), IPC (Mensual) (Ene), IPC (Anual) (Ene), IPP (Anual) (Ene)

*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. © 2024 Acciones & Valores S.A.