

MERCADO CAMBIARIO

Apetito por riesgo no apoya la dinámica del dólar

11 de julio
2023

Titulares

- El peso colombiano (COP) cerró al inicio de la semana en los \$4,152.90 por dólar tras una intensa jornada de negociación que alcanzó los USD \$1,153 millones.
- El euro (EUR) se muestra firme, mantiene el rebote y extiende el optimismo tras el cambio de tendencia del martes.
- La Libra Británica (GBP) alcanza el martes su nivel más alto en 15 meses por encima de 1.2900.

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

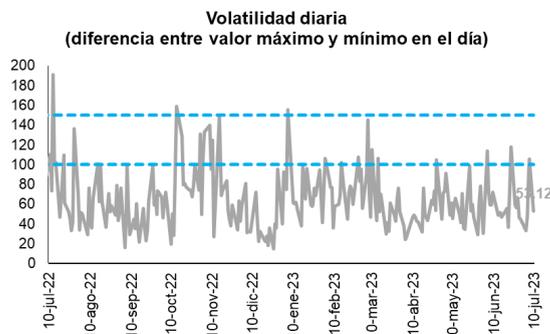
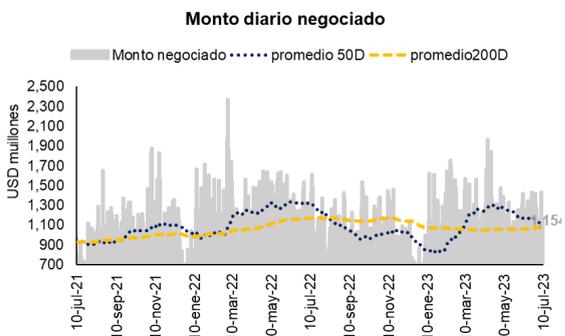
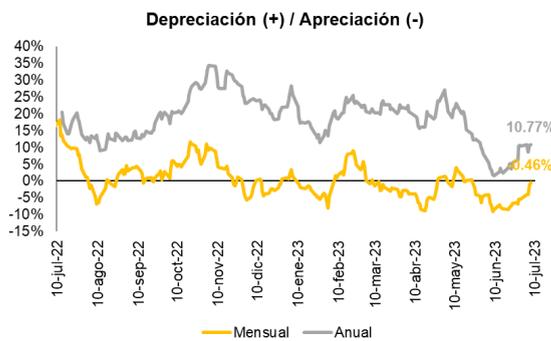
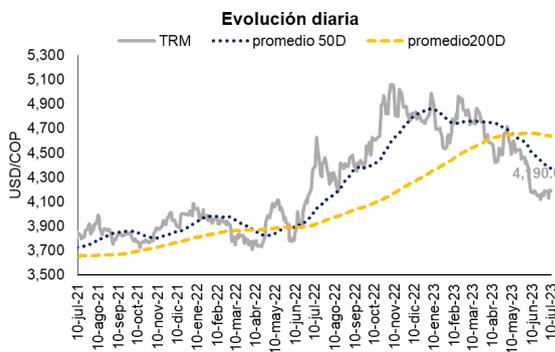
María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

José Julián Achury
Analista Renta Fija
jose.achury@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Cristian Enrique Peláez
Analista Renta Variable
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Andrés Felipe Madero
Practicante
andres.rubio@accivalores.com



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

| Análisis Económico

En EE.UU: Las últimas medidas de apoyo económico de China mantienen a flote las acciones y materias primas, aunque el estado de ánimo se vio atenuado por las advertencias de los formuladores de política monetaria tras advertir que se requiere tasas de interés más altas durante más tiempo. Los futuros del S&P500 y Nasdaq 100 tuvieron dificultades para aprovechar las modestas ganancias del lunes después que varios funcionarios de la Reserva Federal (Fed) reiteraron la necesidad de ajustar aún más, alimentando las preocupaciones de que la economía más grande del mundo pueda caer en una recesión. La narrativa no es clara para los alcistas en las acciones que han visto un comienzo decepcionante del 2S23 después de ganancias estelares en la primera parte del año.

En Europa: El EuroStoxx 600 avanza +0,4% y se encamina a un tercer día de ganancias después que Francois Villeroy de Galhau miembro del Consejo de Gobierno dijo que el Banco Central Europeo (BCE) está casi terminado, pero agregó que las tasas de interés se mantendrán altas durante algún tiempo. Mientras tanto el Cac 40 de Francia avanza +0,9% y el Dax de Alemania agrega +0,4%. El sentimiento se ve respaldado por los comentarios del presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, de que la inflación podría volver al objetivo sin aumentar más las tasas, y de la presidenta de la Fed de San Francisco, Mary Daly, de que la Fed se acercaba a "la última parte" de su ciclo. El BCE seguramente elevará las tasas en +25pb el 27 de julio. Los formuladores de políticas están debatiendo si aumentar los costos de los préstamos nuevamente en su próxima reunión en septiembre.

El índice de referencia del Reino Unido cayó debido a que los últimos datos salariales agregaron presión sobre el Banco de Inglaterra (BoE) para seguir subiendo las tasas. En el Reino Unido, los datos mostraron que el crecimiento salarial se mantuvo en un nivel que según el gobernador Andrew Bailey del BoE, está alimentando la inflación. Los datos son cruciales para dar forma a la próxima decisión del banco central sobre las tasas en agosto.

En Asia: Las acciones avanzaron después que los hacedores de política en China dijeron el lunes que las medidas diseñadas para apoyar al sector inmobiliario se extenderían hasta finales de 2024. El índice Hang Seng de Hong Kong subió +1%, el CSI 300 de China subió +0,7% y el Kospi de Corea del Sur subió +1,7%. Sin embargo, el Topix de Japón cayó -0,3%. La inflación y los precios al productor en China cayeron en junio, lo que sugiere que la recuperación posterior al confinamiento de China fue de corto aliento en el mejor de los casos y que su historia de crecimiento se tambalea.

Los datos de precios al consumidor de EE.UU. del miércoles darán más información sobre las perspectivas de los precios y las tasas de interés. La mayoría de los formuladores de política de la Fed esperan aumentar las tasas en otro medio punto porcentual para fin de año, según las proyecciones publicadas después de su reunión de junio.

En Colombia: La inflación en junio se desaceleró más de lo esperado ante una moderación del precio de los alimentos y la fuerte apreciación del peso. La inflación anual se ubicó en 12,13% anual frente a un pronóstico mediano de 12,25%. La inflación estaría cayendo más de lo que espera el Banco de la República. Sin embargo, la inflación subyacente estaría muy por encima de la meta. Colombia corre el riesgo de incumplir la regla fiscal, es lo que informó el comité independiente que supervisa la regla (CARF) en un comunicado, en la medida en que el gobierno depende de ingresos no estructurales e inciertos para cumplir con sus objetivos de déficit fiscal en 2024, 2025 y 2026. El gobierno está incorporando ingresos extraordinarios de casos esperados de litigios exitosos en sus cuentas fiscales mientras mantiene el gasto estructural, advirtió el comité.

| Divisas

Dólar - Peso colombiano

- El peso colombiano (COP) cerró al inicio de la semana en los \$4,152.90 por dólar tras una intensa jornada de negociación que alcanzó los USD \$1,153 millones.
- El dólar (USD) está experimentando una intensa venta masiva y el Índice DXY ha caído a mínimos de varias semanas en la zona de 101.70. El apetito por riesgo tiene de trasfondo la renovada pérdida de impulso en los rendimientos de EE.UU. y Alemania.
- A pesar de ello, los sólidos resultados recientes de los principales indicadores fundamentales de EE.UU. indican una economía estadounidense resistente y un mercado laboral tenso, lo que refuerza la probabilidad de una subida de tasas de +25 pb por parte de la Fed en su reunión del 26 de julio.
- **Para hoy, esperamos un rango comprendido entre COP\$4,120 y COP\$4,190 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,080 y un límite superior de COP\$4,220.**

Euro - Peso colombiano

- El euro (EUR) se muestra firme, mantiene el rebote y extiende el optimismo tras el cambio de tendencia del martes.
- Esta vez, el par se ha animado a superar la barrera psicológica de 1.1000 y alcanzar nuevos máximos de 2 meses en 1.1027.
- En Alemania, la tasa de inflación final de junio mostró un aumento del IPC del 0.3% intermensual y del 6.4% interanual, coincidiendo con los datos adelantados.
- A última hora de la mañana, el Instituto ZEW publicará su encuesta sobre el sentimiento económico en Alemania y en la zona euro para el mes en curso.
- **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,530 y los COP\$4,590 por euro.**

Libra Esterlina

- La Libra Británica (GBP) alcanza el martes su nivel más alto en 15 meses por encima de 1.2900.
- El cambio negativo observado en el estado de ánimo de riesgo y el informe de empleo mixto del Reino Unido podrían limitar el alza. La inflación salarial anual en el Reino Unido, medida por las ganancias medias sin bonificaciones, se mantuvo estable en el 7.3% en los tres meses que van de marzo a mayo. Sin embargo, la tasa de desempleo subió al 4% y el recuento de demandantes se situó en +25.700, lo que revela una relajación del mercado laboral
- **Para la jornada esperamos un rango comprendido entre 1.2850/1.2940.**

Comportamiento de otras monedas

	Precio cierre	MM20	MM40	MM200		Precio apertura	var % en la jornada	Proyección diaria	Noticias importantes del DIA	Noticias importantes de la SEMANA
Mercados Desarrollados										
Dólar Canadiense	\$ 1.328	\$ 1.326	\$ 1.338	\$ 1.351		\$ 1.328	0.02%	\$1.324 - \$1.331	No hay fundamentales locales	Decisión de tipos de interés - Ventas del sector manufacturero
Dólar Australiano	\$ 1.495	\$ 1.489	\$ 1.500	\$ 1.495		\$ 1.498	0.25%	\$0.662 - \$0.669	Índice NAB de confianza empresarial	No hay fundamentales locales
Dólar Neozelandés	\$ 1.611	\$ 1.624	\$ 1.623	\$ 1.626		\$ 1.609	0.46%	\$0.615 - \$0.623	No hay fundamentales locales	Ventas minoristas - Decisión de tipos de interés manufacturero
Corona Sueca	\$ 10.830	\$ 10.773	\$ 10.693	\$ 10.588		\$ 10.755	-0.54%	\$10.72 - \$10.80	No hay fundamentales locales	IPC
Mercados Emergentes										
Peso Chileno	\$ 807.32	\$ 799.17	\$ 798.26	\$ 845.12		\$ 812.87	0.14%	\$807 - \$815	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Peso Mexicano	\$ 17.15	\$ 17.15	\$ 17.39	\$ 18.71		\$ 17.06	0.20%	\$17.04 - \$17.11	No hay fundamentales locales	Producción industrial
Real Brasileño	\$ 4.87	\$ 4.83	\$ 4.90	\$ 5.14		\$ 4.88	0.49%	\$4.82 - \$4.89	IPC	Ventas minoristas
Yuan	\$ 7.21	\$ 7.19	\$ 7.11	\$ 7.00		\$ 7.23	-0.39%	\$7.20 - \$7.27	Nuevos préstamos	Balanza comercial

*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.