

MERCADO CAMBIARIO

IPC de EE.UU será el driver del día

12 diciembre
2023

Titulares

- El dólar (DXY) cayó por debajo de 104 el martes, anticipando la publicación de datos clave sobre la inflación en EE. UU. que podrían influir en las tasas de interés.
- El Euro (EUR) cayó aún más hasta la marca de 1.07 dólares, alcanzando su punto más bajo desde mediados de noviembre.
- La libra (GBP) atrae compradores por segundo día consecutivo, respaldado por la debilidad del dólar estadounidense.

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

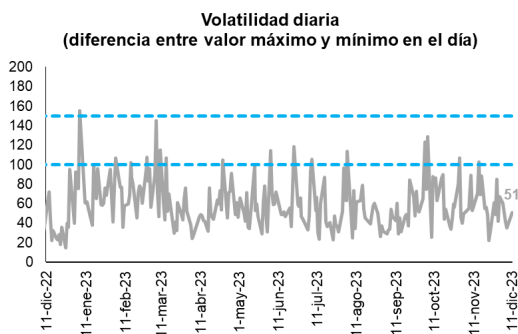
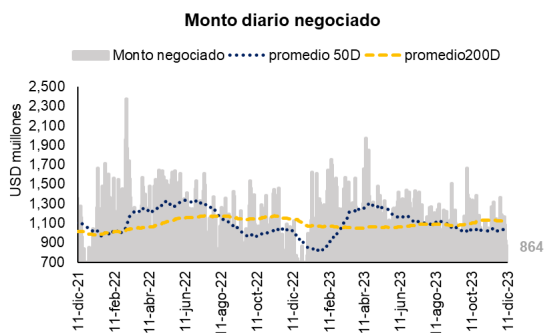
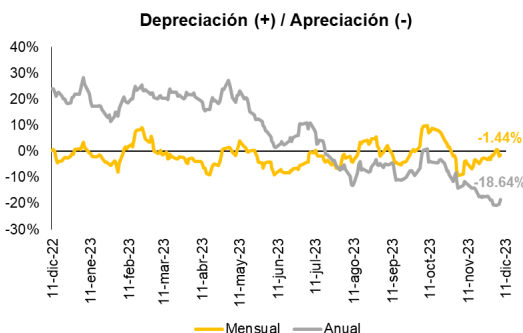
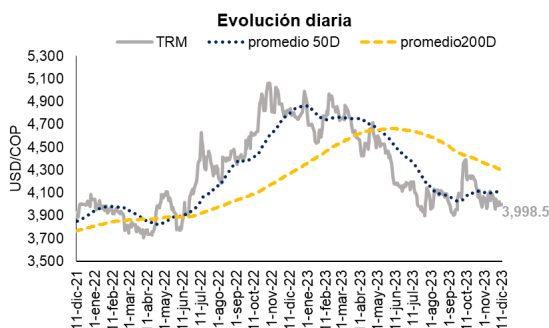
María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

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 operadores bursátiles muestran cautela antes de los anuncios económicos y decisiones sobre tasas de interés de esta semana, manteniendo los contratos del S&P 500 y Nasdaq 100 en rangos estrechos. El IPC, que se dará a conocer hoy, ofrecerá a Wall Street una visión sobre la posible continuación de la tendencia desinflacionaria. Se espera un dato de 3.1%, la lectura más baja desde julio, lo que podría llevar a la Fed a adoptar una postura de flexibilización, especialmente si la inflación subyacente se enfría alrededor del 3% en el primer semestre del próximo año. Además, la Reserva Federal 2023, que se reúne mañana, se espera que mantenga las tasas, generando interés en cualquier intento por moderar las expectativas de flexibilización después de la reciente decisión de los inversores. En general, el banco central reafirmará su dependencia de datos y la necesidad de confirmación de la desaceleración inflacionaria. Por ejemplo, el índice de optimismo de las pequeñas empresas del NFIB cayó a 90.6 en noviembre, el cuarto descenso consecutivo. Aunque las ofertas de empleo se mantienen elevadas, los propietarios de pequeñas empresas enfrentan dificultades para cubrir vacantes, y la inflación sigue siendo un problema.

En Europa: Los mercados bursátiles europeos experimentaron un ligero aumento, destacándose el Eurostoxx50 con un máximo de casi 23 años y el Eurostoxx 600 alcanzando un nuevo récord de 22 meses. Los inversores estaban atentos a la última lectura de inflación de EE.UU. y las decisiones anticipadas sobre tipos de interés de los principales bancos centrales, incluyendo el BCE, el Banco de Inglaterra (BoE) y la Reserva Federal (Fed). Se espera que estos bancos mantengan las tasas en niveles elevados, generando interés sobre posibles recortes en 2024. El informe de empleo del Reino Unido reveló una desaceleración del crecimiento salarial más pronunciada de lo anticipado. A pesar de la crisis presupuestaria, el Índice de Confianza ZEW de sentimiento económico de Alemania aumentó a 12.8 en diciembre de 2023, un máximo desde marzo, superando las expectativas del mercado. Aunque persisten preocupaciones, la evaluación de la situación y las expectativas económicas en Alemania mejoraron ligeramente, con un aumento en la anticipación de recortes de tasas por parte del BCE a medio plazo.

En Asia: El Hang Seng saltó un +1.07%, cerrando al alza por primera sesión en cuatro, al tiempo que se alejaba de su cierre más bajo en más de 13 meses registrado la semana pasada en medio de ganancias de propiedad, tecnología y consumidores. Los operadores estaban optimistas mientras esperaban decisiones de una reunión de autoridades en China que podrían revelar un papel más proactivo para la política fiscal el próximo año, incluyendo una mayor concentración de financiamiento y el fortalecimiento de la implementación para mejorar las políticas económicas. Por otra parte, el FMI dijo el lunes que espera que la economía china alcance el objetivo oficial de crecimiento de “alrededor del 5%” este año. El yen se recuperó de su mayor caída en más de un mes el lunes, provocada por un informe que decía que los funcionarios del Banco de Japón -BoJ- ven poca necesidad de apresurarse a eliminar las tasas de interés negativas este mes. El gobierno de Japón en la venta de bonos a 5 años obtuvo un precio de corte mayor de lo esperado, lo que indica una demanda robusta a medida que disminuyeron las especulaciones sobre la posible salida del BOJ de su régimen de tasas de interés negativas.

En Colombia: Fedesarrollo publica datos de confianza del consumidor. El ministro de Hacienda Ricardo Bonilla participa en evento del DANE para lanzar el censo económico urbano de 2024 y ANIF y Fedesarrollo realizan un evento sobre la transición energética.

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.62%, llegando al precio de USD\$70.88 por barril. Los precios del crudo experimentaron una caída, con el Brent disminuyendo a los \$75.44 por barril, es decir -0.78%. El martes, los precios del petróleo se cayeron a pesar de las ganancias iniciales, ya que las preocupaciones sobre el exceso de oferta y la desaceleración de la demanda superaron los elevados riesgos de suministro en Medio Oriente tras un ataque a un petrolero por los hutíes alineados con Irán. Aunque el ataque con un misil

crucero elevó brevemente los precios del petróleo, predominó el sentimiento negativo debido a una débil demanda y fundamentos desalentadores. Se espera que el crecimiento global de la demanda de petróleo desacelere en 2024, y los recientes acuerdos de límite de suministro de la OPEP+ no cumplieron con las expectativas del mercado. Los inversores se mostraron cautelosos antes de un informe clave de inflación en EE. UU. y una decisión sobre tasas de interés, con atención en las negociaciones de la cumbre climática COP28 y los próximos informes de inventarios de Estados Unidos, que indican una disminución proyectada de 1.5 millones de barriles en las existencias de crudo.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Ayer, el índice estadounidense oscila entre las \$104.08 unidades con un aumento del +0.10% para la jornada.

El índice del dólar cayó por debajo de 104 el martes, anticipando la publicación de datos clave sobre la inflación en EE. UU. que podrían influir en las tasas de interés.

- Se espera que la Reserva Federal emita su decisión final de política para este año, cuestionando las expectativas de recortes de tasas debido a la resiliencia del mercado laboral frente a las altas tasas de interés y a pesar de las disminuciones en las presiones inflacionarias. Los consumidores estadounidenses prevén una suavización de la inflación en los próximos 12 meses, según una encuesta de la Reserva Federal de Nueva York.
- Además, se aguardan decisiones de política de otros bancos centrales importantes, como el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra, esta semana

En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 103.5 y 104.3 unidades.

USD/COP

El jueves, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,990.00 con una apreciación de +0.25%, para un total negociado de USD\$864 millones. La jornada de hoy se apoya en diversos factores.

- Primero, se destaca la divergencia en las tendencias de las monedas de la región al inicio del día, con el peso mexicano y el real brasileño experimentando presiones bajistas, mientras que el peso chileno se mantiene con presiones alcistas.
- Segundo, los Credit Default Swaps (CDS) de Colombia siguen disminuyendo, situándose en 175 unidades, niveles que no se observaban desde aproximadamente abril del año pasado, esta tendencia podría generar un impulso positivo para la moneda local.
- Tercero, el dato de inflación de Estados Unidos será crucial para la evolución de la jornada, pues si el dato resulta por debajo de lo esperado, podría desencadenar un repunte en las monedas tanto de la región como de los mercados desarrollados.

En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,980 y COP \$4,030 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,960 y superior de COP \$4,050.

EUR/COP

El par EUR/USD se encuentra en un estrecho rango por segundo día consecutivo, y la situación técnica sugiere precaución antes de abrir nuevas posiciones direccionales. Los inversores aguardan los datos del IPC de EE.UU. en busca de un nuevo impulso, mientras evalúan la postura moderada percibida tanto de la Reserva Federal como del Banco Central Europeo (BCE).

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,250 y los COP\$4,310 por euro.

Libra Esterlina

El GBP/USD atrae compradores por segundo día consecutivo, respaldado por la debilidad del dólar estadounidense. La caída continua de los rendimientos de los bonos estadounidenses y un tono positivo en el riesgo contribuyen a la presión a la baja del dólar. A pesar de la reacción modesta ante los datos de empleo del Reino Unido, la atención del mercado se centra en el informe crucial del Índice de Precios al Consumidor (IPC) estadounidense

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.2550 y 1.2592 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	\$ 13581	\$ 13640	\$ 13698	\$ 13523		\$ 13572	-0.03%	\$13551- \$13892	No hay fundamentales locales	Nuevas construcciones de viviendas (Nov), Inversión en activos extranjeros (Oct), Ventas mayoristas (Mensual) (Oct)
Dólar Australiano	\$ 15198	\$ 15238	\$ 15464	\$ 15205		\$ 15222	-0.30%	\$15103 - \$15381	Índice NAB de confianza empresarial (Nov)	Cambio del empleo (Nov), Tasa de desempleo (Nov)
Dólar Neozelandés	\$ 16327	\$ 16447	\$ 16737	\$ 16429		\$ 16336	-0.47%	\$16193 - \$16670	Cuenta corriente (Anual y trimestral) (3T)	PIB (Trimestral y anual) (3T)
Corona Sueca	\$ 10.4608	\$ 10.4736	\$ 10.7441	\$ 10.6773		\$ 10.4840	-0.5%	\$10.3737- \$10.8670	No hay fundamentales locales	IPC (Anual y trimestral) (Nov)
Mercados Emergentes										
Peso Chileno	\$ 859.96	\$ 873.46	\$ 893.77	\$ 842.82		\$ 880.83	-0.14%	\$868.25 - \$950.70	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Peso Mexicano	\$ 17.3471	\$ 17.2889	\$ 17.6056	\$ 17.0740		\$ 17.377	-0.32%	\$17.0893 - \$18.4497	Producción industrial (Mensual y anual) (Oct)	Decisión de tipos de interés (Dic)
Real Brasileño	\$ 4.8933	\$ 4.8922	\$ 4.9345	\$ 4.9679		\$ 4.9330	-0.16%	\$4.8625- \$5.1849	IPC (Anual y mensual) (Nov)	Decisión de tipos de interés, Ventas minoristas (Anual y trimestral) (Oct)
Yuan	\$ 7.1266	\$ 7.1462	\$ 7.2186	\$ 7.1205		\$ 7.1750	0.00%	\$7.1356 - \$7.3510	No hay fundamentales locales	Nuevos préstamos, Gasto en capital fijo (Anual) (Nov), Tasa de desempleo de China (Nov)

*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 contruidos 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.