

MERCADO CAMBIARIO

Las monedas oscilan en torno a las decisiones de política monetaria

13 diciembre
2023

Titulares

- Hoy, los inversores esperan la decisión de política monetaria de la Reserva Federal, anticipando que las tasas se mantendrán estables. El foco principal está en las declaraciones del presidente de la Fed, Jerome Powell.
- El Euro (EUR) se aproximó a la marca de 1.08 dólares mientras los inversores desvían su atención hacia las próximas reuniones de política monetaria programadas para hoy y mañana.
- La libra (GBP) se encuentra en una posición defensiva, persistiendo en su tendencia a la baja y dirigiéndose hacia el nivel de 1.25 en las operaciones europeas de este miércoles.

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

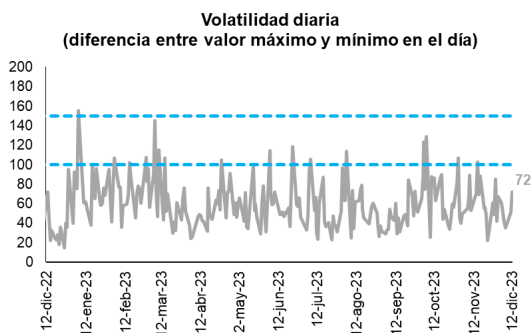
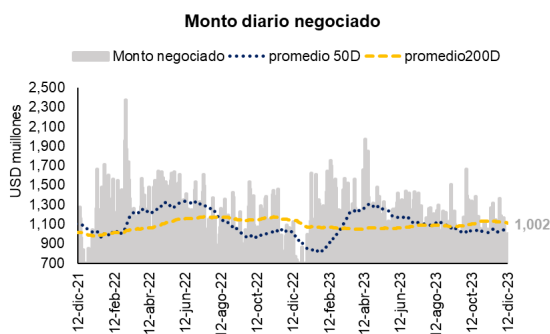
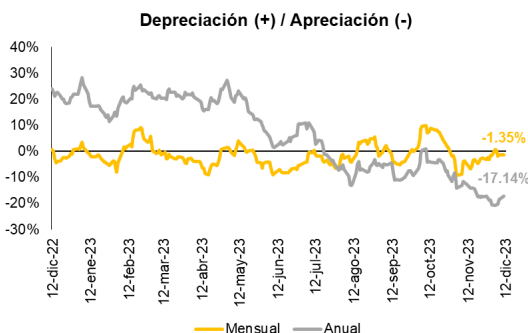
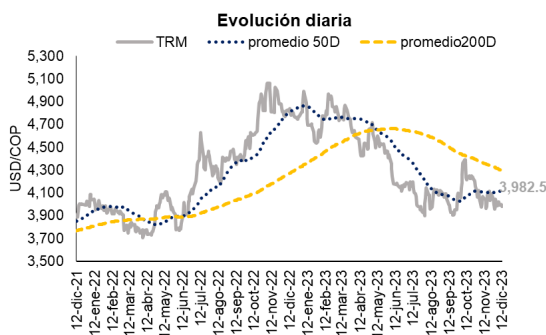
María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

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 registran pequeños movimientos en operaciones cautelosas mientras los inversores miraban hacia la decisión de la Reserva Federal sobre las tasas de interés, preparándose para cualquier advertencia del presidente Jerome Powell de que las expectativas del mercado de flexibilización de la política son exageradas. Los futuros del S&P500 y Nasdaq 100 apuntaban a ganancias modestas en Wall Street. Hoy, se espera que la Reserva Federal -Fed- mantenga estable la tasa de los fondos federales en 5.25%-5.50% por tercera reunión consecutiva, y contrarreste las expectativas de recortes de tasas a principios del 2024. En septiembre, el gráfico de puntos "Dot-Plot" de la Fed indicaba dos recortes en 2024, pero el presidente Jerome Powell recientemente consideró prematuro discutir tales reducciones. Además, se publicarán nuevas previsiones económicas. Como se esperaba, la inflación general se ha ido desacelerando y alcanzó el 3.1% en noviembre; sin embargo, la tasa básica sigue siendo obstinadamente alta en 4%, el doble del objetivo de 2%. Además, el mercado laboral sigue siendo sólido, a pesar de los sutiles indicios de una desaceleración.

En Europa: Las acciones se mantienen débiles, con el Eurostoxx50 y el Eurostoxx 600 en máximos de 23 años y 22 meses, respectivamente, mientras los operadores se preparan para la decisión sobre tipos de la Fed, junto con las reuniones del BCE y el Banco de Inglaterra. Los inversores también han asimilado los datos que indican una contracción del 0.3% en la economía del Reino Unido en octubre, una reversión del crecimiento del 0.2% de septiembre y en contra de las expectativas del mercado de que el PIB se mantuviera sin cambios. Mientras tanto, el instituto económico alemán IW proyectó una contracción del 0.5% en la economía del país para 2024, citando incertidumbres derivadas de una crisis presupuestaria.

En Asia: El financiamiento social total (TSF) de China, una medida amplia del crédito y la liquidez en la economía, aumentó a 2.45 billones de CNY en noviembre de 2023, frente a los 1.85 billones de CNY del mes anterior, pero por debajo de las expectativas del mercado de 2,60 billones de CNY, tras la decisión del banco central en línea con los esfuerzos para impulsar el crecimiento económico en la segunda economía más grande del mundo. La financiación social total pendiente aumentó un 9.4% interanual hasta 376.39 billones de CNY. El Hang Seng cayó -0.89% el miércoles después de ganar fuertemente en la sesión anterior, ya que todos los sectores principales retrocedieron. El índice también se acercó a su nivel más bajo en más de 13 meses, después de que el liderazgo chino en su reunión anual decepcionara a los inversores por la falta de medidas claras de apoyo para reactivar una economía en desaceleración. Mientras tanto, el jueves y viernes se conocerán los datos sobre nuevos préstamos en yuanes, la producción industrial, las ventas minoristas y la tasa de desempleo en el continente, mientras que la próxima semana veremos la fijación en diciembre de las tasas de interés de los préstamos por parte del Banco Popular de China.

En Colombia: El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, se presentará en el Congreso para abordar la declaración del presidente Gustavo Petro acerca de la posible importación de hidrocarburos desde Venezuela. En declaraciones recientes, Bonilla aseguró que no se prevé un aumento en el precio de la gasolina durante este mes, y que, de ser necesario, cualquier ajuste sería considerado para enero del próximo año. En relación con los diálogos en curso con los transportistas, el ministro informó que las conversaciones siguen en marcha, especialmente en lo que respecta al precio del diésel, que actualmente se mantiene estable. Respecto a los peajes, anticipó un aumento programado para enero y otro posiblemente a mediados de 2024. Por otro lado, las negociaciones en torno al salario mínimo para el año 2024 continúan siendo motivo de discusión. Las centrales obreras propusieron un incremento del 18%, propuesta que fue rechazada por los empresarios, según fuentes locales.

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.45%, llegando al precio de USD\$68.91 por barril. Los precios del crudo experimentan un aumento, con el Brent

superando los \$73.54 por barril, subiendo +0.41%. El miércoles, los precios del petróleo se mantienen relativamente estables después de una caída de más del 3% a mínimos de seis meses en la sesión anterior debido a preocupaciones por el exceso de oferta y la demanda. Las preocupaciones sobre la economía global, el débil compromiso de la OPEP+ con recortes de producción y el aumento de la producción, incluyendo niveles récord en los Estados Unidos, siguen ejerciendo presión a la baja sobre los precios. Los inversores aguardan la reunión de la Reserva Federal de EE. UU., esperando tasas de interés sin cambios. El mercado prevé "recortes de tasas agresivas" para 2024, y cualquier desviación podría fortalecer el dólar estadounidense e impactar el entorno de riesgo, influyendo en los precios del petróleo. Además, la COP28 resultó en un histórico acuerdo para reducir el consumo global de combustibles fósiles, señalando un alejamiento del petróleo. Mientras tanto, una resolución de la ONU llamó a un alto el fuego en Gaza, y el presidente de EE. UU., Joe Biden, expresó su preocupación que Israel está perdiendo apoyo internacional debido a la muerte de civiles.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Ayer, el índice estadounidense osciló entre las \$103.82 unidades con una disminución del -0.25%. En la jornada de hoy, los inversores optaron por permanecer a la expectativa, aguardando la decisión política monetaria de la Reserva Federal.

- Aunque se prevé ampliamente que el banco central mantendrá las tasas de interés estables, la atención se centra en el comentario del presidente de la Fed, Jerome Powell.
- Los operadores estarán atentos en busca de señales que indiquen la posibilidad de futuros recortes de tasas. No obstante, la solidez evidente en el mercado laboral podría llevar a las autoridades a adoptar una postura menos moderada de lo que anticipan los participantes del mercado

En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 103.6 y 104.4 unidades.

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,999.99 con una depreciación de +0.25%, para un total negociado de USD\$1,002 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 peso chileno experimentando presiones levemente alcistas, mientras que el real brasileño se mantiene con presiones bajistas.
- Segundo, desde una perspectiva internacional, las declaraciones del presidente Jerome Powell y el "dot plot" ofrecerán una guía más clara sobre las expectativas económicas.

En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,970 y COP \$4,020 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,950 y superior de COP \$4,040.

EUR/COP

El euro aproximó a la marca de 1.08 dólares mientras los inversores desvían su atención hacia las próximas reuniones de política monetaria programadas para hoy y mañana, al mismo tiempo que asimilan datos clave de inflación en Estados Unidos.

- El reciente informe del Índice de Precios al Consumidor (IPC) no tomó por sorpresa a los mercados: la inflación anual general alcanzó el 3,1% en noviembre, registrando su nivel

más bajo en cinco meses, mientras que la tasa básica se mantuvo en el 4%. No obstante, en términos mensuales, los precios generales experimentaron un aumento del 0,1%, desafiando la expectativa del mercado de una lectura plana. Además, el índice subyacente aumentó un 0,3% en comparación con el 0,2% del mes anterior

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

El par GBP/USD se encuentra en una posición defensiva, persistiendo en su tendencia a la baja y dirigiéndose hacia el nivel de 1.25 en las operaciones europeas de este miércoles. Esta disminución se atribuye a la publicación de datos económicos del Reino Unido, que revelaron una contracción del 0.3% en el Producto Interno Bruto (PIB) de manera intermensual, ejerciendo presión sobre la libra esterlina. La atención del mercado ahora se centra en los próximos anuncios de política por parte de la Reserva Federal (Fed).

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.2490 y 1.2570 por dólar.

Comportamiento de otras monedas

	Precio cierre	MM 20	MM 40	MM 200		Precio apertura	var % en la jornada	Proyección diaria	Noticias importantes del DIA	Noticias importantes del resto de la SEMANA
Mercados Desarrollados										
Dólar Canadiense	\$ 13578	\$ 13629	\$ 13697	\$ 13523		\$ 13588	-0.09%	\$13551- \$13892	No hay fundamentales locales	Nuevas construcciones de viviendas (Nov), Inversión en activos extranjeros (Oct), Ventas mayoristas (Mensual) (Oct)
Dólar Australiano	\$ 15232	\$ 15216	\$ 15450	\$ 15207		\$ 15237	0.06%	\$15103 - \$15381	No hay fundamentales locales	Cambio del empleo (Nov), Tasa de desempleo (Nov)
Dólar Neozelandés	\$ 16332	\$ 16414	\$ 16722	\$ 16431		\$ 16301	0.57%	\$16193 - \$16670	PIB (Trimestral y anual) (3T)	No hay fundamentales locales
Corona Sueca	\$ 10.4861	\$ 10.4562	\$ 10.7332	\$ 10.6777		\$ 10.4245	0.16%	\$10.3737- \$10.8670	No hay fundamentales locales	IPC (Anual y trimestral) (Nov)
Mercados Emergentes										
Peso Chileno	\$ 882.24	\$ 871.45	\$ 892.17	\$ 843.23		\$ 874.25	0.21%	\$868.25 - \$950.70	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Peso Mexicano	\$ 17.3699	\$ 17.2774	\$ 17.5922	\$ 17.0740		\$ 17.305	0.08%	\$17.0893 - \$18.4497	No hay fundamentales locales	Decisión de tipos de interés (Dic)
Real Brasileiro	\$ 4.9367	\$ 4.8937	\$ 4.9320	\$ 4.9668		\$ 4.9650	-0.30%	\$4.8625 - \$5.1849	Decisión de tipos de interés	Ventas minoristas (Anual y trimestral) (Oct)
Yuan	\$ 7.1742	\$ 7.1405	\$ 7.2152	\$ 7.1219		\$ 7.1750	0.07%	\$7.1356 - \$7.3510	No hay fundamentales locales	Nuevos préstamos, Gasto en capital fijo (Anual) (Nov), Tasa de desempleo de China (Nov)

*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.