

MERCADO CAMBIARIO

Dólar global continúa cayendo

15 diciembre
2023

Titulares

- El Dólar (DXY) se mantuvo por debajo de 102 el viernes, encaminándose a una pérdida de alrededor del 2% esta semana.
- El Euro (EUR) continúa encontrando respaldo en las divergentes perspectivas de política monetaria.
- La libra (GBP) reacciona a la decisión del Banco de Inglaterra (BoE), en donde sorprendió al manifestar una postura más firme de lo esperado.

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

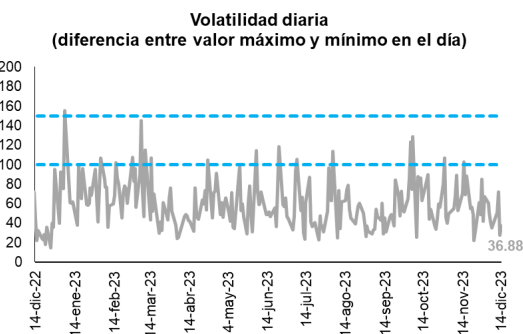
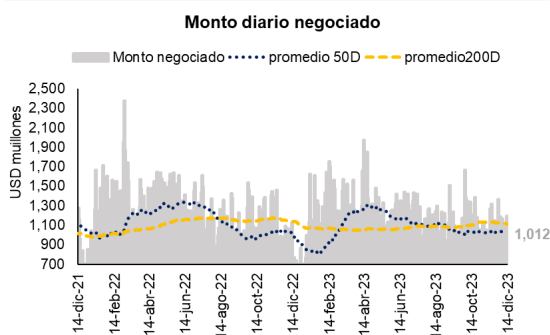
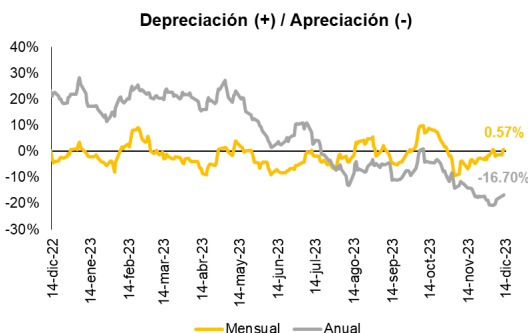
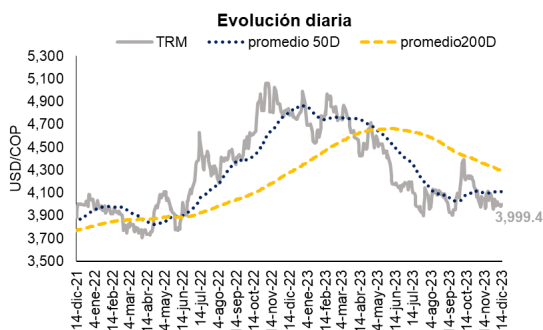
María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

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: Las acciones mantienen sus ganancias al cierre de la semana, respaldadas por la validación de la Reserva Federal (Fed) a las expectativas de una política más flexible, llevando así los indicadores del mercado de valores a niveles históricos. Los futuros del S&P500 experimentaron un aumento del 0.3%, anticipando así el séptimo avance semanal consecutivo del indicador subyacente. La Fed generó un frenesí especulativo esta semana al confirmar la posibilidad de una aterrizaje suave y expresar su disposición para declarar victoria sobre la inflación, abriendo la puerta a recortes de tasas. A medida que la semana concluye, los operadores se enfrentan al mayor vencimiento trimestral de opciones y futuros del año, con un notional en interés abierto cercano a los US\$3.1B, que podría generar volatilidad al expirar o trasladarse al nuevo año.

En Europa: Las acciones siguen con sus ganancias iniciales, aprovechando el impulso de una oleada de actividades de los bancos centrales a pesar de la publicación del PMI más débiles de lo esperado. El Eurostoxx50 cotizó en un máximo de 23 años de 4,560 puntos, y el Eurostoxx 600 alcanzó su nivel más alto desde enero de 2022 después de un repunte de seis semanas. El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sus tipos y se resistió a las expectativas de recortes inmediatos, haciéndose eco de una postura similar adoptada por el Banco de Inglaterra (BOE). Los datos del PMI revelaron una contracción más pronunciada de la actividad del sector privado de la eurozona en diciembre, con un desempeño peor de lo que los mercados habían pronosticado.

En Asia: En noviembre, la producción industrial de China experimentó un crecimiento interanual del 6,6%, superando las expectativas del mercado del 5.6% y marcando el ritmo más rápido desde febrero de 2022. Este avance se atribuye principalmente a incrementos más rápidos en sectores como la minería, manufactura y servicios públicos. Las medidas económicas recientes de China, como la inyección de US\$112 millones en préstamos a un año por parte del Banco Popular de China (PBOC) y la flexibilización de restricciones para la compra de viviendas en Pekín y Shanghái, buscan estimular los inversionistas y abordar la escasez de efectivo y la crisis inmobiliaria. Aunque inicialmente se observó un aumento del 3% en las acciones chinas en Hong Kong, persisten las preocupaciones sobre la sostenibilidad del optimismo debido a tensiones geopolíticas y desafíos en el mercado. El equilibrio entre medidas monetarias y fiscales para respaldar las ventas de bonos gubernamentales sin afectar al yuan representa un desafío para las autoridades chinas.

En Colombia: El DANE publica datos de octubre de producción industrial, producción manufacturera, además de las ventas minoristas. En esta ocasión, esperamos que las lecturas interanuales sigan en terreno negativo, del orden de el -3.2%, -6.0% y -8.65%, respectivamente. También, el Banco de la República publicará la encuesta mensual de economistas, en donde se conocerá el sondeo de inflación, tasa de interés, entre otras variables económicas. En otras noticias, pero de índole político, el Ministerio de Minas y Energía propuso dos proyectos de ley al Congreso. Uno busca establecer la Empresa Colombiana de Minerales (Ecominerales), similar a Ecopetrol pero para el sector minero. El otro busca abordar la "pobreza energética" y promover una "Transición Energética Justa" en La Guajira. Mientras tanto, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, afirmó que el precio de la gasolina aumentará una última vez en enero.

| Commodities

El Precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.75%, llegando al precio de USD\$72.13 por barril. Los precios del crudo experimentan un aumento, con el Brent superando los \$77.12 por barril, subiendo +0.67%. Los precios del petróleo subieron, logrando la primera ganancia semanal en dos meses, impulsados por un optimista pronóstico de la Agencia Internacional de Energía (AIE) sobre la demanda de petróleo en 2024 y un dólar más débil. El anuncio a mitad de semana de posibles recortes en las tasas de interés en 2024 por parte de la Reserva Federal de EE. UU. también impulsó los precios. El dólar alcanzó un mínimo de cuatro meses después de que la Fed señaló el fin de las subidas de tasas. La AIE predijo un aumento de 1.1 millones de barriles por día (bpd) en el consumo de petróleo en 2024, citando una mejora en la demanda estadounidense y precios más bajos del petróleo. Se espera que los recortes voluntarios

de alrededor de 2.2 millones de bpd de la OPEP+ que duran hasta el primer trimestre de 2024 equilibren el mercado a pesar de la demanda más débil. Datos económicos débiles de Alemania y China, el mayor importador mundial de petróleo, moderaron los precios. El Índice de Gerentes de Compras Compuesto de Alemania cayó a 46.7, por debajo del pronóstico, y la producción de refinerías de China en noviembre alcanzó su nivel más bajo desde principios de 2023. A pesar de las preocupaciones sobre el mercado inmobiliario chino, los datos también mostraron un rendimiento mejor de lo esperado en la producción industrial y las ventas minoristas, proporcionando cierto alivio al sentimiento del mercado en medio de la débil recuperación económica post-COVID del país.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

El índice estadounidense osciló entre las \$101.9 unidades con una disminución del -0.91%. El índice del dólar se mantuvo por debajo de 102 el viernes, encaminándose a una pérdida de alrededor del 2% esta semana, influenciado por la perspectiva de posibles recortes de tasas de interés por parte de la Reserva Federal en el próximo año. A principios de esta semana, la Reserva Federal, en su tercera reunión consecutiva, optó por mantener las tasas estables y apuntó a un total de 75 puntos básicos en recortes para 2024, un ritmo más rápido en comparación con las proyecciones de septiembre. En el ámbito fundamental de la jornada, se anticipa la publicación de los índices PMI de servicios, compuesto y manufacturero. Además, se esperan declaraciones de John Williams, miembro destacado de la Reserva Federal.

En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 101.80 y 102.50 unidades.

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,971 con una apreciación de +0.6%, para un total negociado de USD\$1,012 millones. La jornada de hoy se apoya en diversos factores.

- Primero, el real brasileño y el peso mexicano experimentan presiones alcistas, mientras que el peso chileno se mantiene estable en las primeras horas de la jornada.
- Segundo, los CDS de 5 años continúan mostrando una tendencia bajista, lo que favorece a la moneda local.
- Tercero, los operadores han posicionado sus ofertas con un bid de COP \$4,050 y un offer a COP \$4,090, lo que podría resultar en un rebote para el día de hoy, aunque esto dependerá de la dinámica de los fundamentos en Estados Unidos y las decisiones de los operadores en pantalla.

En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,950 y COP \$4,000 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,930 y superior de COP \$4,020.

EUR/COP

El Euro continúa encontrando respaldo en las divergentes perspectivas de política monetaria entre el Banco Central Europeo (BCE) y la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos. En términos técnicos, la situación favorece a los alcistas, respaldando la posibilidad de futuras alzas en el par. La confirmación de un sesgo positivo se fortalecerá con compras sostenidas por encima de la zona clave de 1.1015, consolidando así las expectativas de un movimiento alcista continuado.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,330 y los COP\$4,400 por euro.

Libra Esterlina

El Banco de Inglaterra (BoE) sorprendió al manifestar una postura más firme de lo esperado, contrariamente a las expectativas moderadas. La reciente declaración de política monetaria no proporcionó ningún estímulo para las previsiones conservadoras hasta 2024, resultando en una disminución de aproximadamente 10 ticks en los futuros de la tasa de interés Sonia a 3 meses para diciembre de 2024. En el día de hoy, se conoció el índice de gerentes de compras (PMI) de servicios del Reino Unido, según S&P Global/CIPS, experimentó un notable aumento a 53.7, superando las expectativas de 51 y marcando la segunda expansión consecutiva en el sector británico. Este crecimiento contrasta con las contracciones en la eurozona. La cifra refleja la expansión más rápida desde mayo, acompañada por un repunte igualmente robusto en los nuevos pedidos. A pesar de las persistentes presiones por el aumento del costo de vida, presupuestos familiares más ajustados y la postura restrictiva del Banco de Inglaterra, los encuestados señalaron signos prometedores de reactivación de la demanda del consumidor, especialmente en los sectores de servicios financieros y tecnología.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.2751 y 1.2780 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	\$ 13508	\$ 13615	\$ 13690	\$ 13523		\$ 13409	-0.18%	\$13551- \$13892	Nuevas construcciones de viviendas (Nov), Inversión en activos extranjeros (Oct), Ventas mayoristas (Mensual) (Oct)	No hay fundamentales locales
Dólar Australiano	\$ 15004	\$ 15191	\$ 15418	\$ 15211		\$ 14924	-0.26%	\$15103 - \$15381	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Dólar Neozelandés	\$ 16153	\$ 16374	\$ 16682	\$ 16432		\$ 16118	-0.25%	\$16193 - \$16670	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Corona Sueca	\$ 10.3050	\$ 10.4367	\$ 10.7031	\$ 10.6768		\$ 10.2337	-0.30%	\$10.3737- \$10.8670	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Mercados Emergentes										
Peso Chileno	\$ 874.78	\$ 870.14	\$ 889.05	\$ 843.98		\$ 865.53	0.30%	\$868.25- \$950.70	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Peso Mexicano	\$ 17.2623	\$ 17.2743	\$ 17.5504	\$ 17.0740		\$ 17.199	0.64%	\$17.0893 - \$18.4497	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Real Brasileiro	\$ 4.9184	\$ 4.9016	\$ 4.9268	\$ 4.9645		\$ 4.9169	0.24%	\$4.8625 - \$5.1849	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Yuan	\$ 7.1717	\$ 7.1330	\$ 7.2083	\$ 7.1244		\$ 7.1083	-0.04%	\$7.1356 - \$7.3510	Nuevos préstamos, Gasto en capital fijo (Anual) (Nov), Tasa de desempleo de China (Nov)	No hay fundamentales locales

*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.