

MERCADO CAMBIARIO

Mercado inicia con cautela luego de datos económicos de China

17 de julio
2023

Titulares

- La presión de venta generalizada que rodeó al dólar (USD) la semana anterior se dió cuando los mercados redujeron las expectativas a dos subidas más de +25pb de las tasas de la Fed este año.
- El euro (EUR) subió más de 200 pips la semana pasada y registró la mayor subida en una semana de 2023.
- La libra británica (GBP) está teniendo dificultades para encontrar dirección a primera al inicio de la semana.

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

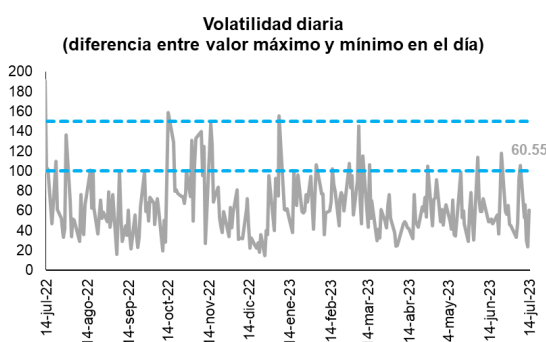
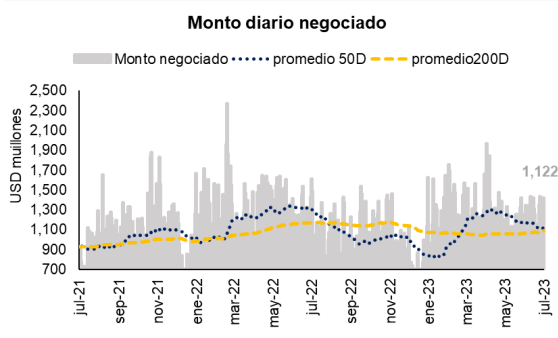
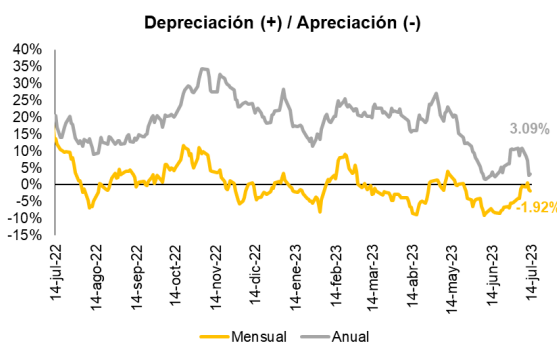
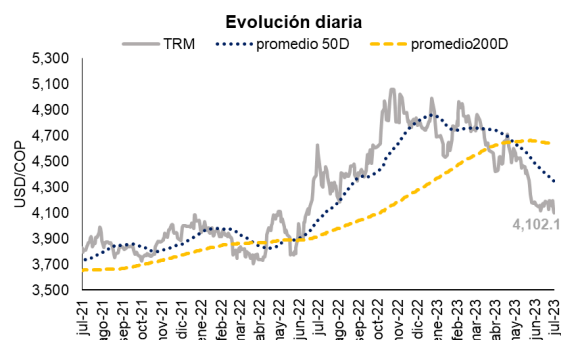
Analista Renta Variable
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

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: Los comerciantes se preparan para que la Fed de Nueva York emita su encuesta manufacturera Empire State, donde se espera que el índice llegue a -3,5 en julio, por debajo del 6,6 de junio. La lectura negativa significa que la mayoría de los encuestados informan una contracción general en la actividad fabril, ya que el sector se tambaleó luego de un período prolongado de aumento de tasas de interés. Los futuros de las acciones en NY están moderados, con futuros del S&P500 perdiendo -0,17%, mientras que los del Nasdaq 100 pierden -0,09%. Con la temporada de ganancias del 2T23 en marcha, los comerciantes centran su atención en las empresas tecnológicas esta semana. El fabricante de autos eléctricos Tesla es el miércoles el primero de los gigantes del sector en reportar.

En Europa: Las acciones retroceden, mientras los bonos se recuperan a la espera de informes de ganancias corporativas para medir el impacto de las crecientes tasas de interés. El EuroStoxx 600 cae -0,6%, extendiendo las pérdidas de la sesión anterior, mientras que el Cac 40 de Francia pierde -1,2% y el Dax de Alemania cede -0,5%. Los índices se ven arrastrados a la baja por las caídas en el sector de artículos de lujo, luego que los datos de China indicaron que esta economía lucha por recuperarse después de tres años de severas restricciones por el covid-19. Debido a su fuerte dependencia del mercado de importación chino, las acciones europeas son especialmente vulnerables. Las empresas vinculadas a la energía y las materias primas representan en conjunto alrededor del 12% del EuroStoxx 600, y las industrias de consumo discrecional representan el 11%.

En Asia: Las acciones iniciaron la semana a la baja, después que los débiles datos de crecimiento de China generaron preocupaciones; el PIB de China se expandió un +0,8% durante el 2T23, por debajo del 2,2% del 1T23, ya que la caída de las exportaciones, las ventas minoristas débiles y un sector inmobiliario moribundo pesaron sobre el crecimiento. Las exportaciones están cayendo en medio de la disminución de la demanda mundial. Los datos decepcionantes pesaron sobre los precios del petróleo, los operadores sopesaron los también el reinicio de los suministros libios frente a las señales de un mercado restrictivo, así, la referencia Brent, cae -1,3% hasta los US\$78,88 pb, mientras que la referencia WTI cayó por el mismo margen a US\$74,46 pb. China es el segundo mayor consumidor de petróleo del mundo después de EE.UU. La atención de los inversores se centrará en la próxima reunión del politburó gobernante de China a finales de mes, en la que se espera que los responsables de política consideren un posible apoyo adicional a la economía. El índice de referencia CSI 300 de China cayó -0,8% el lunes, mientras que la bolsa de valores de Hong Kong suspendió la negociación debido a una advertencia climática. Los mercados japoneses estaban cerrados por vacaciones.

Rusia se retiró formalmente de un acuerdo de la ONU que permitía exportar granos a Ucrania a través del Mar Negro, poniendo en peligro las exportaciones de alimentos, alegando obstáculos relacionados con las sanciones occidentales. Esta medida ha generado condenas y preocupaciones sobre la seguridad alimentaria de los países pobres dependientes, mientras Rusia parece decidida a descarrilar el acuerdo, a pesar de los esfuerzos diplomáticos y la mediación de líderes africanos para asegurar los suministros agrícolas y poner fin a la guerra en Ucrania. Los futuros del trigo aumentaron después de rescindir el acuerdo de exportación de granos, poniendo en peligro una ruta comercial clave de Ucrania, uno de los principales exportadores de granos y aceites vegetales del mundo.

Los bonos extendieron un repunte ya que los inversionistas buscaron cubrir cualquier desaceleración en las acciones y la economía. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años cayó cinco puntos básicos a 3,77%.

En Colombia: El Banco de la República publica hoy los resultados de su encuesta a economistas sobre expectativas de inflación y política monetaria. Esta semana se publican datos clave de actividad económica el martes y balanza comercial e importaciones el miércoles. El Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, participará el martes en un evento de

Credicorp. Al país regresan las preocupaciones sobre las finanzas públicas del país, luego que el Comité Autónomo de la Regla Fiscal -CARF- la semana anterior advirtiera que era improbable que el Gobierno cumpliera con la regla fiscal en los próximos años. Si bien algunos analistas coinciden en que la agitación política dificulta que las costosas reformas del presidente Petro sean aprobadas en el Congreso, hay también un consenso que apunta a que es improbable que la administración Petro ajuste la política fiscal lo suficiente para lograr que el ratio deuda-PIB baje al 55%. Si el ratio de deuda a PIB sube a 65% del PIB en 2023 antes de bajar hacia el 63% en los próximos años, la carga de la deuda de Colombia se mantendrá muy por encima de los niveles previos a la pandemia y superior a muchos otros lugares de la región.

| Divisas

Dólar - Peso colombiano

- El peso colombiano (COP) cerró la semana anterior en \$4,052.45. La presión de venta generalizada que rodeó al dólar (USD) la semana anterior se dió cuando los mercados redujeron las expectativas a dos subidas más de +25pb de las tasas de la Fed este año.
- Tras los débiles datos de crecimiento de China, los mercados parecen tomar cautela al inicio de la semana, dando espacio a que los flujos de refugio seguro dominen, por lo que el USD podría mantenerse firme.
- **Para hoy, esperamos un rango comprendido entre COP\$4,030 y COP\$4,090 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,010 y un límite superior de COP\$4,130.**

Euro - Peso colombiano

- El euro (EUR) subió más de 200 pips la semana pasada y registró la mayor subida en una semana de 2023.
- Aunque técnicamente el par se mantiene sobrecomprado a corto plazo, podría ser necesario un cambio negativo en el sentimiento de riesgo para que los compradores se alejen del par.
- No obstante, es probable que los inversores se abstengan de apostar por un retroceso sostenido, ya que el Banco Central Europeo (BCE) parece querer endurecer aún más su política monetaria.
- **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,570 y los COP\$4,610 por euro.**

Libra Esterlina

- La libra británica (GBP) está teniendo dificultades para encontrar dirección a primera al inicio de la semana.
- La perspectiva técnica de corto plazo muestra que la tendencia alcista se mantiene intacta.
- Los datos de inflación del Reino Unido del miércoles podrían desencadenar el próximo gran movimiento en el par.

- En términos anuales, se prevé que el IPC descienda del 8.7% al 8.2%. Los participantes del mercado podrían mantenerse al margen y esperar esos datos antes de decidir si el GBP/USD tiene más espacio al alza.
- Para la jornada esperamos un rango comprendido entre 1.3050/1.3130.

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	\$ 1.311	\$ 1.323	\$ 1.335	\$ 1.350		\$ 1.321	0.03%	\$1.320 - \$1.327	Ventas mayoristas - Inversión en activos extranjeros	IPC - IPC Subyacente - Nuevas construcciones de viviendas - Ventas del sector manufacturero - Ventas minoristas
Dólar Australiano	\$ 1.452	\$ 1.487	\$ 1.499	\$ 1.494		\$ 1.462	0.48%	\$0.662 - \$0.669	No hay fundamentales locales	Decisión de política monetaria - Tasa de participación - Tasa de desempleo
Dólar Neozelandés	\$ 1.565	\$ 1.616	\$ 1.624	\$ 1.623		\$ 1.569	0.59%	\$0.615 - \$0.623	Índice del sector servicios	IPC
Corona Sueca	\$ 10.200	\$ 10.713	\$ 10.715	\$ 10.573		\$ 10.230	-0.14%	\$10.19 - \$10.26	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Mercados Emergentes										
Peso Chileno	\$ 809.46	\$ 802.93	\$ 800.46	\$ 841.88		\$ 814.45	0.70%	\$809 - \$817	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Peso Mexicano	\$ 16.85	\$ 17.08	\$ 17.33	\$ 18.64		\$ 16.73	0.38%	\$16.71 - \$16.80	No hay fundamentales locales	Ventas minoristas
Real Brasileiro	\$ 4.79	\$ 4.82	\$ 4.89	\$ 5.13		\$ 4.79	0.47%	\$4.78 - \$4.85	Informe del mercado objetivo del BCB	No hay fundamentales locales
Yuan	\$ 7.15	\$ 7.20	\$ 7.14	\$ 7.00		\$ 7.14	0.34%	\$7.13 - \$7.20	PIB - Índice de Producción Industrial - Ventas minoristas - Tasa de desempleo	No hay fundamentales locales

*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 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.