

# MERCADO CAMBIARIO

## Peso colombiano espera decisión de Banrep

19 diciembre  
2023

### Titulares

- El Dólar (DXY) se sitúa en torno a las 102.42 unidades, anticipando una jornada relativamente tranquila en el mercado cambiario.
- El Euro (EUR) se mantiene en un rango lateralizado entre 1.0900 y 1.0930, luego de experimentar un rechazo el viernes pasado al alcanzar los 1.1010.
- La libra (GBP) experimenta una disminución, alcanzando la zona de 1.2650 frente al dólar estadounidense.

**Héctor Wilson Tovar**  
Gerente de Investigaciones Económicas  
[wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1107

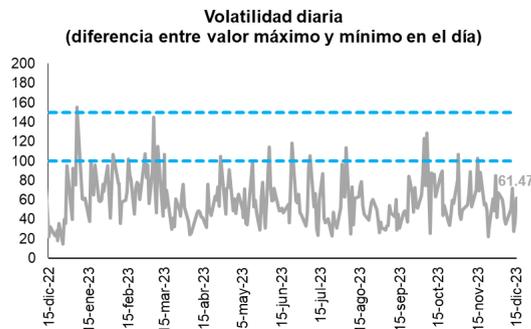
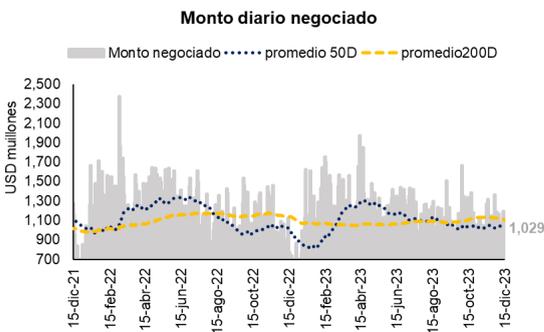
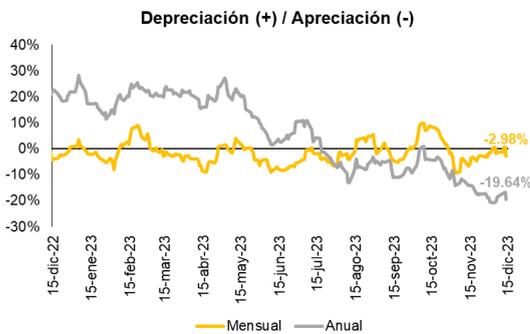
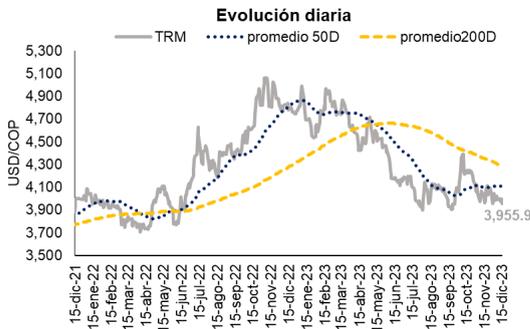
**María Alejandra Martínez**  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1566

**Cristian Enrique Peláez**  
Analista Divisas  
[cristian.pelaez@accivalores.com](mailto:cristian.pelaez@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1300

**Juan Sebastián Acosta**  
Analista Renta Fija  
[juan.acosta@accivalores.com](mailto:juan.acosta@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1300

**Jahnisi Arley Cáceres**  
Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1300

**Diana Valentina González**  
Practicante  
[diana.gonzalez@accivalores.com](mailto:diana.gonzalez@accivalores.com)



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

## | Análisis Económico

**En EE.UU:** A medida que aumentaron las apuestas sobre recortes de tasas, varias autoridades en Europa y Estados Unidos han tratado de contrarrestar dicha narrativa. Tanto el presidente de la Fed de Chicago Austan Goolsbee y la presidente de la Fed de Cleveland Loretta Mester sugirieron el lunes, que tales expectativas eran prematuras. El presidente de la Fed de Atlanta Rafael Bostic hablará más tarde. El mercado está atento esta semana a las lecturas de los pedidos de bienes duraderos, los gastos de consumo personal (la medida de inflación preferida de la Fed) y la estimación final del PIB del 3T23. Los futuros de las acciones suben tímidamente después de que los principales promedios ampliaran sus ganancias en la última sesión.

**En Europa:** La tasa de inflación anual en la zona del euro disminuyó al 2,4% en noviembre de 2023, la más baja desde julio de 2021, desde el 2,9% en octubre y en línea con la publicación preliminar. Los precios subieron a un ritmo más lento en los servicios (4% frente a 4,6%), los bienes industriales no energéticos (2,9% frente a 3,5%) y los alimentos, el alcohol y el tabaco (6,9% frente a 7,4%). Además, los precios de la energía cayeron ligeramente más (-11,5% frente a -11,2%). Mientras tanto, la inflación subyacente, que excluye los precios de la energía, los alimentos, el alcohol y el tabaco, se confirmó en el 3,6% anual, la lectura más baja desde abril de 2022. Sin embargo, en diciembre es probable que la inflación repunte. En 2024, el BCE espera que la inflación disminuya más lentamente debido a nuevos efectos de base y la eliminación gradual de medidas fiscales anteriores destinadas a limitar las repercusiones del shock de los precios de la energía. Por su parte, las principales bolsas de la región suben ligeramente, y tanto el Eurostoxx50 como el Eurostoxx 600 sumaron aproximadamente +0,1%, mientras los operadores continúan evaluando las perspectivas de política monetaria y apuestan a que los principales bancos centrales comenzarán a recortar las tasas de interés en 2024.

**En Asia:** El yen experimentó una caída del 1,3%, alcanzando su nivel más bajo en una semana frente al dólar, después de que el Banco de Japón -BoJ- indicara que no tiene prisa por eliminar los tipos de interés negativos y mantuviera los tipos en el -0,10%. El Nikkei 225 alcanzó su punto más alto en dos semanas en respuesta a esta decisión y tanto los rendimientos de los bonos del Tesoro como los bonos soberanos europeos descendieron. Los inversores observan que las autoridades japonesas no proporcionaron razones para abandonar las tasas negativas, y el gobernador del BoJ, Kazuo Ueda, descartó las expectativas de un endurecimiento de la política monetaria en enero, postura que incentivó a los especuladores a vender el yen, generando alivio al reducir la probabilidad de un aumento en los rendimientos y eliminando parte del riesgo a la baja para otros mercados de bonos a nivel mundial.

**En Colombia:** El Banco de la República (Banrep) se prepara para decidir sobre su tasa de interés en la reunión que tendrá lugar mañana a la 1:00pm, en medio de un momento tenso para la economía. A la reunión le seguirá la rueda de prensa de Leonardo Villar, gerente del Banrep, y Ricardo Bonilla, Ministro de Hacienda.

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.36%, llegando al precio de USD\$72.56 por barril.** Los precios del crudo experimentaron una pequeña caída, con el Brent disminuyendo a los \$77.69 por barril, es decir -0.33%. El petróleo se estabilizó el martes mientras los inversores evalúan el posible impacto de los ataques de los militantes hutíes de Yemen a los barcos en el Mar Rojo. Estos ataques, que han perturbado el comercio marítimo y obligado a desviar embarcaciones, causó que los Estados Unidos anunciara una operación multinacional para salvaguardar el comercio en el Mar Rojo. Entre los países involucrados se encuentran el Reino Unido, Bahrein, Canadá, Francia, Italia, Holanda, Noruega, Seychelles y España. A pesar de aumentar la prima de riesgo geopolítico, la correduría de petróleo PVM, señaló que los ataques no han afectado la producción. El impacto de la interrupción en los precios del crudo y del gas natural licuado (GNL) es probablemente limitado, según Goldman Sachs, ya que la reorientación de las embarcaciones ofrece opciones alternativas. El importante actor petrolero BP y el grupo de

petroleros Frontline han suspendido temporalmente el tránsito y evitado la ruta, indicando una crisis más amplia en el transporte de energía. La atención también se centra en el próximo informe de inventarios de crudo de EE. UU., que se espera que disminuya en 2.2 millones de barriles. El informe del American Petroleum Institute se espera más tarde en el día.

## | Divisas

### Dólar estadounidense (DXY)

Ayer, el índice estadounidense osciló entre las 102.52 unidades con una leve reducción del -0.05%. En la sesión europea del martes, el dólar estadounidense se sitúa en torno a las 102.42 unidades, anticipando una jornada relativamente tranquila en el mercado cambiario.

- Desde el punto de vista fundamental, se espera que la atención inicial se centre en las declaraciones de los miembros de la Reserva Federal (Fed), buscando claridad sobre las perspectivas económicas
- Además, los inversores estarán pendientes de los datos estadounidenses, anticipando una posible disminución en la construcción de viviendas y los permisos de construcción en noviembre. En el mismo sentido, hoy se darán a conocer los datos de TIC (Cuentas Internacionales) correspondientes a octubre.

**En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 102.1 y 102.5 unidades.**

### USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,936 con una apreciación de +0.05%, para un total negociado de USD\$589 millones. La jornada de hoy se apoya en diversos factores.

- En primer lugar, al inicio de la jornada, se observan presiones bajistas para el real brasileño, el peso mexicano y el peso chileno, lo que podría seguir favoreciendo a la moneda local.
- En segundo lugar, los Credit Default Swaps (CDS) de 5 años mantienen una tendencia a la baja, situándose en las 166.50 unidades y generando presiones favorables para la moneda local.
- En tercer lugar, hoy se llevará a cabo la reunión de política monetaria, y se estima que el Banco de la República no realizará cambios en su política monetaria. Esta decisión se fundamenta en las preocupaciones de varios miembros del banco respecto a posibles choques inflacionarios que podrían surgir hacia el cierre del año y a principios de 2024. No obstante, en caso de que se decida implementar algún cambio, se prevé únicamente una reducción de 25 puntos básicos. Sin embargo, se espera que esta decisión no afecte la jornada actual, sino que los efectos se perciban en el dólar del próximo día (dólar next day), manifestándose plenamente mañana.

**En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,910 y COP \$3,950 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,880 y superior de COP \$3,970.**

### EUR/COP

El Euro se mantiene en un rango lateralizado entre 1.0900 y 1.0930, luego de experimentar un rechazo el viernes pasado al alcanzar los 1.1010. Este estancamiento en la cotización refleja la cautela en los mercados tras la divulgación de datos desfavorables sobre el clima empresarial en Alemania, los cuales confirman las perspectivas económicas sombrías para la región. La creciente escepticismo entre los inversores respecto a la capacidad del Banco Central Europeo (BCE) para

mantener su política restrictiva a largo plazo agrega presión al Euro, dejando a los participantes del mercado atentos a posibles cambios en las condiciones económicas y a las decisiones futuras del BCE.

**Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,270 y los COP\$4,340 por euro.**

### Libra Esterlina

La Libra esterlina experimenta una disminución, alcanzando la zona de 1.2650 frente al dólar estadounidense. La reciente tendencia a la baja refleja la presión que enfrenta la moneda británica en el mercado cambiario. La próxima publicación de los datos de inflación británica programada para el miércoles se percibe como un factor clave que podría infundir nueva volatilidad al GBP. Los inversores están atentos a estos datos, ya que podrían influir significativamente en las expectativas sobre las políticas monetarias y, por ende, en la dirección futura de la Libra esterlina frente al dólar.

**Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.2640 y 1.2750 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
<b>Mercados Desarrollados</b>										
Dólar Canadiense	\$ 13382	\$ 13581	\$ 13675	\$ 13521		\$ 13398	-0.12%	\$13551- \$13892	IPC (Mensual) (Nov), Índice de precios de materias primas (Mensual) (Nov)	Ventas minoristas (Mensual) (Oct), PIB (Mensual) (Oct), Ventas mayoristas (Mensual)
Dólar Australiano	\$ 14928	\$ 15143	\$ 15374	\$ 15212		\$ 14906	-0.43%	\$15103 - \$15381	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Dólar Neozelandés	\$ 16103	\$ 16312	\$ 16630	\$ 16431		\$ 16094	-0.42%	\$16193 - \$16670	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Corona Sueca	\$ 10.2647	\$ 10.4067	\$ 10.6677	\$ 10.6751		\$ 10.2122	-0.08%	\$10.3737- \$10.8670	No hay fundamentales locales	Confianza empresarial, Confianza del consumidor (Dic), Confianza del sector manufacturero (Dic), IPP (Mensual) (Nov), Ventas minoristas (Anual) (Nov)
<b>Mercados Emergentes</b>										
Peso Chileno	\$ 857.50	\$ 869.22	\$ 884.98	\$ 844.29		\$ 870.90	-0.84%	\$868.25 - \$950.70	Decisión de tipos de interés (Nov)	No hay fundamentales locales
Peso Mexicano	\$ 17.2212	\$ 17.2726	\$ 17.4980	\$ 17.0740		\$ 17.150	-0.28%	\$17.0893 - \$18.4497	No hay fundamentales locales	Actividad económica (Oct), Balanza comercial (Nov)
Real Brasileño	\$ 4.9197	\$ 4.9092	\$ 4.9203	\$ 4.9615		\$ 4.9019	-0.24%	\$4.8625 - \$5.1849	No hay fundamentales locales	Ventas minoristas (Oct)
Yuan	\$ 7.0705	\$ 7.1173	\$ 7.1961	\$ 7.1257		\$ 7.1351	0.06%	\$7.1356 - \$7.3510	No hay fundamentales locales	Tasa de préstamo preferencial del PBoC

\*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 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.