

MERCADO CAMBIARIO

Los inversores aguardan la decisión de la Fed sobre política monetaria.

20 de septiembre
2023

Titulares

- El dólar (DXY) se encuentra en terreno positivo, mostrando su característica fortaleza como refugio seguro en los mercados financieros.
- El Euro se encuentra actualmente cotizando en 1.0692, registrando una leve caída
- El GBP/USD se encuentra bajo una fuerte presión de venta en medio de la disminución de la inflación.

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

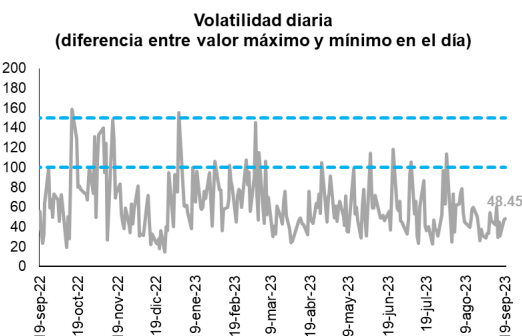
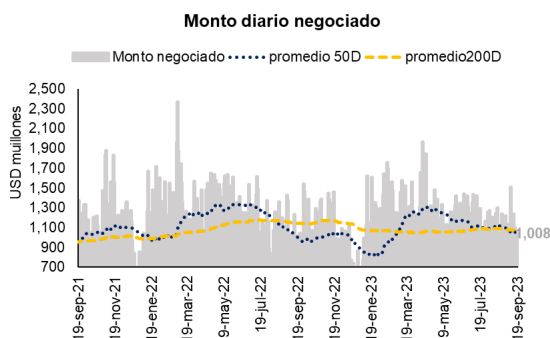
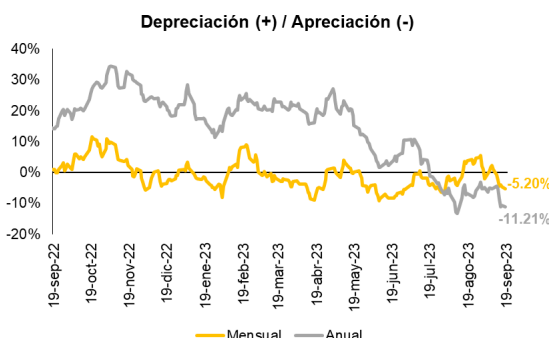
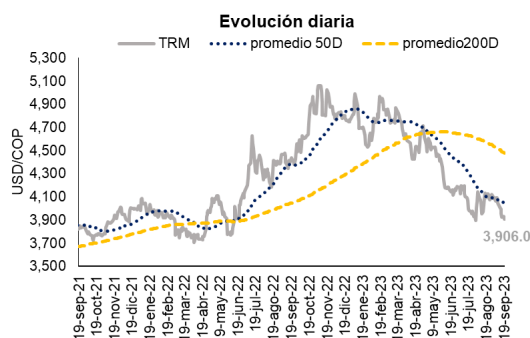
Analista Renta Fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

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 contratos que siguen al índice de referencia S&P500 y al Nasdaq 100, subieron +0,1% mientras los inversores esperan el anuncio de política monetaria de la Reserva Federal. Los mercados están descontando una probabilidad del 99% de que las tasas se mantengan sin cambios el miércoles, luego de una desaceleración de la inflación (Desde la última reunión en julio, la inflación subyacente ha caído del 4.8% al 4.3%, el crecimiento de las nóminas no agrícolas se ha moderado y la tasa de desempleo ha subido hasta el 3.8%) mientras deja la puerta abierta para otro aumento en noviembre. Wall Street se centrará en si los pronósticos de los funcionarios de la FED sobre las tasas de interés, el llamado “Dot-Plot”, muestran que el comité parece decidido a subir nuevamente. Si bien las tasas deberían mantenerse estables, sigue habiendo un signo de interrogación sobre la perspectiva a más largo plazo. Entre otros temas, la compañía de entrega de comestibles Instacart Inc. está cayendo en el premarket, un día después de una de las ofertas públicas iniciales más grandes del año en EE.UU.

En Europa: Las acciones suben y la libra se debilita luego que la inflación británica se desaceleró inesperadamente, sorprendiendo a los operadores mientras se preparan para la decisión de política de la FED más adelante. La libra frente al dólar cayó hasta un 0.5% a su nivel más bajo desde mayo, ya que los operadores apuestan a que el Banco de Inglaterra se está acercando al final de su ciclo de subidas, con solo un aumento de +25pb ahora totalmente descontado. Cabe recordar que la inflación de este país subió al 6.7% anual en agosto, el ritmo más lento en 18 meses y menos del 7% esperado por los economistas. La probabilidad de un aumento de la tasa de 25pb por parte del emisor en su reunión del jueves estaba casi garantizada a principios de esta semana y cayó al 50%, según los swaps. Los hacedores de política deben estar muy contentos con los datos, pero no cambia nada: subirán las tasas y probablemente será un alza moderada, similar a lo que hizo el BCE la semana pasada. El índice FTSE 250 del Reino Unido de acciones nacionales repuntó un +1.5% después del dato de inflación y los constructores de viviendas sensibles a los cambios en las tasas de interés lideraron las ganancias. El EuroStoxx 600 también se benefició de la mejora de la confianza, subiendo por primera vez en tres días.

En Asia: Las acciones asiáticas cayeron: el CSI 300 de China cayó -0.4%, el Topix de Japón cayó -1% y el índice Hang Seng de Hong Kong perdió -0.5 %. El Banco Popular de China (BPC, banco central) anunció este miércoles que mantendrá su tipo de interés de referencia en el 3.45 % por segundo mes consecutivo tras la bajada de diez puntos básicos que llevó a cabo en agosto, la segunda en 2023. En la actualización mensual que divulga en su página web, la institución indicó que la tasa referencial para créditos (LPR, en inglés) a un año se mantendrá en el citado nivel hasta, al menos, dentro de un mes. Este indicador, establecido como referencia para los tipos de interés en 2019, sirve para fijar el precio de los nuevos créditos -generalmente, para empresas- y de los de interés variable que están pendientes de devolución.

En Colombia: Después de una sesión dilatada ante la creación de la subcomisión, finalmente sí se aprobó el informe de ponencia que da paso al segundo debate de la reforma a la salud. Se citó a sesión para el próximo 26 de septiembre a la 1:00 p.m. Integrantes de la bancada del Gobierno celebraron la aprobación; sin embargo, representantes de la oposición, mostraron desacuerdo, pues no se definió cómo se va a crear la Comisión Accidental. En la ponencia para primer debate del Presupuesto General de la Nación para 2024, los ponentes y el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, reiteraron que el proyecto cumple con la Regla Fiscal y que las recientes modificaciones no afectan las metas en esta materia. Ahora bien, como resultado de las modificaciones propuestas, la composición de ingresos se distribuye así: \$317.4 billones corresponden a ingresos corrientes, \$141.1 billones a recursos de capital, \$14.9 billones a fondos especiales, y \$3.1 billones a contribuciones parafiscales. Como es obvio, la ponencia para primer debate no introduce cambios al monto total del proyecto de ley de PGN y cuenta con el aval del ministro de Hacienda, de conformidad con lo dispuesto en la normatividad presupuestal. Los ponentes, junto con el ministro de Hacienda, acordaron reducir algunos gastos de funcionamiento para destinar los recursos que los financiaban a

proyectos de inversión y a otros gastos destinados a satisfacer objetivos del Plan Nacional de Desarrollo 2022-2026. De manera consistente con las modificaciones previstas en las fuentes de financiación, el gasto total del PGN 2024 se mantiene en \$502.6 billones.

| Divisas

Dólar - Peso colombiano

- Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,895,00 pesos, registrando una apreciación de +0.87%. Durante el día, se llevaron a cabo transacciones por un total de USD 1,032.86 millones. Hoy, el índice global del DXY ha experimentado un ligero retroceso al inicio de la jornada, situándose en 104.87 unidades.
- En ese sentido, los operadores parecen estar adoptando un enfoque cauteloso mientras esperan la decisión de la Reserva Federal (Fed) programada para el miércoles sobre las tasas de interés.
- Por otra parte, el crudo WTI experimentó un aumento del 0.6%, lo que, sumado al alto rendimiento implícito del COP, convierte a esta moneda en una de las de mejor desempeño en el mundo en la jornada del lunes. El COP ha registrado un impresionante incremento del 24% a lo largo de este año, consolidándose como una de las monedas más sólidas, superando incluso al peso mexicano, que ocupa la segunda posición en términos de rendimiento en el 2023.
- **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$3,870 y COP\$3,910 por dólar, con un límite inferior de COP\$3,860 y un límite superior de COP\$3,920.**

Euro - Peso colombiano

- El martes ha traído un repunte del Euro frente al Dólar, reflejado en las ganancias en las acciones europeas. El par EUR/USD finalmente ha superado la barrera de 1.0700, mientras que el Índice del USD (DXY) ha roto por debajo del soporte de 105.00.
- La atención se centra ahora en la reunión de la FED programada para el miércoles, que se espera sea el evento destacado de la semana. Además, tras la publicación de los datos del sector constructor de EE.UU., se observará de cerca cómo el mercado reacciona a esta información durante el día.
- **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,140 y los COP\$4,190 por euro.**

Libra Esterlina

- La Libra esterlina se encuentra bajo una fuerte presión de venta en medio de la disminución de la inflación, lo que ha sorprendido a los inversores que esperaban precios persistentes. Esta situación se agrava debido a las perspectivas desfavorables de la demanda en el Reino Unido, lo que ha limitado el crecimiento de los salarios. En este contexto, la atención se centra en el jueves, cuando el Banco de Inglaterra anunciará su política monetaria, lo que probablemente continuará generando una gran volatilidad en la Libra esterlina en los mercados financieros.
- **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.2340 y 1.2380 por dólar.**

Comportamiento de otras monedas

	Precio cierre	MM20	MM40	MM200		Precio apertura	var % en la jornada	Proyección diaria	Noticias importantes del DIA	Noticias importantes del resto de la SEMANA
Mercados Desarrollados										
Dólar Canadiense	\$ 13487	\$ 13572	\$ 13477	\$ 13471		\$ 13445	-0.08%	\$13499 - \$13699	No hay fundamentales locales	Comparecencia de Kozicki, índice de precios de viviendas nuevas, ventas minoristas
Dólar Australiano	\$ 15529	\$ 15546	\$ 15399	\$ 14918		\$ 15485	-0.41%	\$15541 - \$15722	No hay fundamentales locales	Índice de confianza del consumidor
Dólar Neozelandés	\$ 16888	\$ 16881	\$ 16689	\$ 16124		\$ 16840	-0.42%	\$16868 - \$17090	Cuenta corriente (Trimestral y anual) (2T), índice de confianza del consumidor de Westpac	PIB, Balanza comercial
Corona Sueca	\$ 111405	\$ 110365	\$ 10 8621	\$ 10 5472		\$ 11 1544	-0.49%	\$110583 - \$11 1714	No hay fundamentales locales	Decisión sobre tipos de interés
Mercados Emergentes										
Peso Chileno	\$ 886.12	\$ 869.74	\$ 859.61	\$ 823.17		\$ 883.64	0.05%	\$883.60 - \$898.28	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Peso Mexicano	\$ 17.1167	\$ 17.0895	\$ 17.0466	\$ 17.0740		\$ 17.072	-0.24%	\$17.0472 - \$17.7110	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Real Brasileiro	\$ 4.8537	\$ 4.9152	\$ 4.8935	\$ 5.0388		\$ 4.8735	-0.38%	\$4.8119 - \$4.9934	Decisión de tipos de interés	No hay fundamentales locales
Yuan	\$ 7.2906	\$ 7.2709	\$ 7.2338	\$ 7.0115		\$ 7.2965	-0.05%	\$7.2598 - \$7.3500	Tasa de préstamo preferencial del PBoC	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.