

# MERCADO CAMBIARIO

## Monedas atentas a deflactor del PCE

22 diciembre  
2023

### Titulares

- La continua moderación de la inflación medida por el índice PCE podría impactar la fortaleza del dólar estadounidense, manteniéndolo en una posición vulnerable en los mercados financieros.
- El Euro (EUR) experimentó un ascenso, alcanzando el nivel de 1.1020. Sin embargo, la dirección del mercado podría estar sujeta a cambios, en medida que la sesión americana se ve influenciada por la publicación de datos.
- La libra (GBP) experimentó un impulso alcista significativo, alcanzando la marca de 1.2750.

**Héctor Wilson Tovar**

Gerente  
wtovar@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1107

**María Alejandra Martínez**

Directora  
maria.martinez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1566

**Cristian Enrique Peláez**

Analista de divisas  
cristian.pelaez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

**Juan Sebastián Acosta**

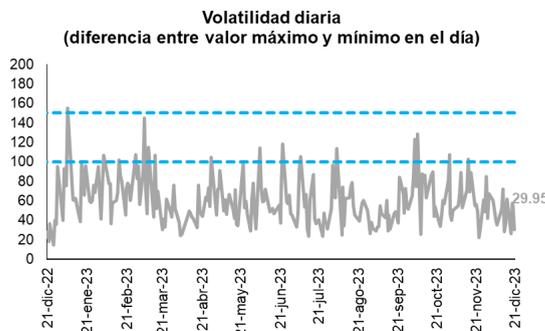
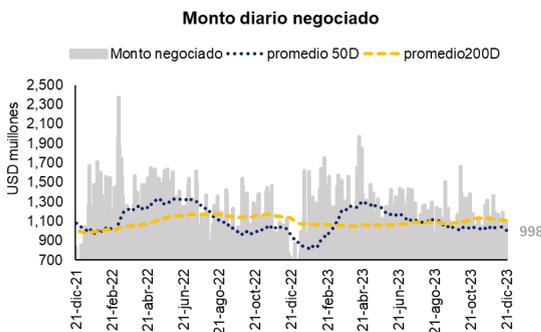
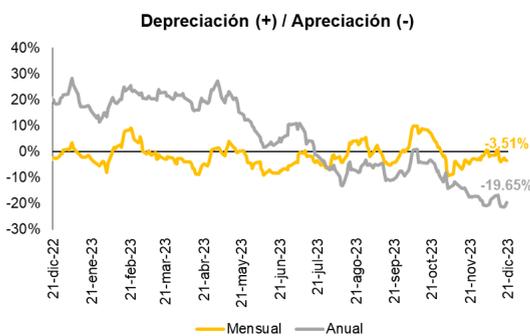
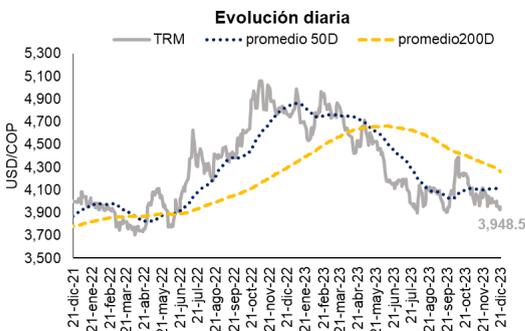
Analista de renta fija  
juan.acosta@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

**Jahnisi Arley Cáceres**

Analista de 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 retroceden antes de la publicación del informe preferido de inflación de EE. UU. de noviembre, cifra que podría consolidar los argumentos a favor de los recortes de tasas de interés de la Reserva Federal (Fed) a partir de marzo. Los operadores de swaps están descontando alrededor de 150 puntos básicos de recortes de la Fed el próximo año, el doble de lo que el banco central ha señalado. Si bien los mercados se han recuperado en las últimas semanas gracias a las crecientes apuestas sobre una flexibilización de la política de los bancos centrales, las cifras del Reino Unido aumentaron la alarma sobre la desaceleración del crecimiento económico en todo el mundo desarrollado. La revisión a la baja del jueves del PIB del 3T23 de Estados Unidos y los débiles resultados del gigante de ropa deportiva Nike Inc. están subrayando esas preocupaciones.

**En Europa:** Las principales bolsas de la región se mantienen estables o con limitadas correcciones, con el Eurostoxx 50 y el Eurostoxx 600 perdiendo alrededor de un 0,1%, liderados por caídas en las acciones de tecnología y ropa deportiva, mientras que el petróleo y el gas ganaron. Los operadores se abstienen de hacer grandes apuestas de cara a las vacaciones de Navidad mientras esperan los datos clave de inflación PCE de EE.UU. más tarde. Al mismo tiempo, los operadores siguen reflexionando sobre las débiles perspectivas económicas para Europa en 2024 y la probabilidad de que los principales bancos centrales reduzcan las tasas de interés. En el frente corporativo, Adidas se hundió más del 6%, después de que Nike redujera sus perspectivas de ventas. Durante la semana, el Eurostoxx 50 perdió cerca de -0,8% pero continúa cotizando cerca de máximos de 2007, mientras que el Eurostoxx 600 apenas ha cambiado en torno a máximos de dos años.

**En Asia:** Los bonos del gobierno chino se recuperaron, con los rendimientos de los bonos de largo plazo en su nivel más bajo en casi dos décadas después de una nueva ronda de recortes de las tasas de depósito en los grandes bancos. Las acciones chinas de juegos se vieron arrastradas a la baja, y Tencent Holdings Ltd. cerró con una caída del 12% en Hong Kong, la mayor caída desde octubre de 2008. La tasa de inflación anual en Japón cayó al 2,8% en noviembre de 2023 desde el 3.3% del mes anterior, lo que apunta a la cifra más baja desde julio de 2022. La tasa de inflación subyacente disminuyó al 2.5%, la más baja en 16 meses, desde el 2.9%, coincidiendo con el consenso, pero se mantienen fuera del objetivo del 2% del Banco de Japón para el vigésimo mes. Mensualmente, los precios al consumo disminuyeron un 0.1%, la primera caída desde febrero, tras un aumento del 0.7% en octubre.

**En Colombia:** Esta semana, el Banco de la República divulgó las minutas de la reunión, en la cual decidieron reducir la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, ubicándose en el 13%. La decisión se tomó mediante una votación de 5 a 2, con dos miembros de la junta optando por mantener la tasa sin cambios. Paralelamente, el Ministerio de Hacienda de Colombia presentó su programa de financiamiento para el año 2024, detallando sus planes en relación con el déficit fiscal, la deuda total y la emisión de bonos.

## | Commodities

**El Precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.66%, llegando al precio de USD\$74.38 por barril.** Los precios del crudo experimentaron un pequeño aumento, con el Brent llegando a USD\$79.78 por barril, subiendo +0.53%. Las compañías navieras que desvían sus rutas alrededor del Cabo de Buena Esperanza debido a los ataques de los houthis en el Mar Rojo enfrentan desafíos para repostar y reabastecer en puertos africanos. En otras noticias, el precio del oro subió después de que el precio del dólar cayó a los niveles más bajos en los últimos cuatro meses llegando a USD\$2,063.24 por onza.

## | Divisas

## Dólar estadounidense (DXY)

Ayer, el índice estadounidense cerró en \$101.79 unidades con una desvalorización de -0.60%. En los fundamentales para la jornada del día de hoy, se estima que el Índice del deflactor de Precios Gasto en Consumo Personal (PCE) aumente un 0.2% respecto al mes anterior y un 3.3% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este incremento, junto con la percepción en los mercados de una posible reducción de la tasa de política monetaria por parte de la Reserva Federal en marzo, sin embargo, sugiere preocupaciones sobre la persistencia de la inflación. La continua moderación de la inflación medida por el índice PCE podría impactar la fortaleza del dólar estadounidense, manteniéndolo en una posición vulnerable en los mercados financieros.

**En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 101.5 y 102.3 unidades.**

## USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,952.65 con una depreciación de -0.47%, para un total negociado de USD\$997 millones. La jornada de hoy se apoya en diversos factores.

- En primer lugar, se evidencia una tendencia bajista en las monedas regionales, como el real brasileño y el peso mexicano. No obstante, en el caso del peso chileno, a pesar de haber iniciado con un "gap" a la baja, se observa un esfuerzo por corregir al alza. Este comportamiento podría tener implicaciones en el desempeño positivo de la moneda local.
- Segundo, la persistente tendencia a la baja de los Credit Default Swaps (CDS) de 5 años de Colombia, que se sitúan en alrededor de 160 unidades, podría seguir favoreciendo a la moneda local.
- Tercero, en vísperas de la Navidad, se anticipa que la moneda local carecerá de catalizadores significativos que puedan generar movimientos bruscos. Se espera una disminución en los volúmenes de operaciones para el día de hoy.

**En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,920 y COP \$3,970 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,900 y superior de COP \$3,980.**

## EUR/COP

Durante la primera mitad del viernes, el par de divisas EUR/USD experimentó un ascenso, alcanzando el nivel de 1.1020. Sin embargo, la dirección del mercado podría estar sujeta a cambios, en medida que la sesión americana se ve influenciada por la publicación de datos de deflactor del PCE en Estados Unidos, lo que podría impactar la valoración del dólar. Aunque se anticipa que estos datos podrían respaldar la fortaleza del dólar dependiendo si se muestran en línea, las condiciones poco propicias para el comercio en las vísperas de las festividades navideñas podrían limitar la acción del par. La combinación de estos factores crea un escenario dinámico en el mercado de divisas, donde la atención se centra tanto en los indicadores económicos clave como en las condiciones estacionales que podrían modular la dirección del EUR/USD.

**Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,310 y los COP\$4,370 por euro.**

## Libra Esterlina

Después de una apertura tumultuosa en la sesión europea, marcada por la publicación de datos mixtos en el Reino Unido, el par de divisas GBP/USD experimentó un impulso alcista significativo,

alcanzando la marca de 1.2750. Este avance se vio respaldado por la renovada debilidad del dólar estadounidense, que se intensificó previo a la divulgación de datos cruciales sobre la inflación.

**Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.2685 y 1.2733 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	\$ 13398	\$ 13564	\$ 13667	\$ 13520		\$ 13277	0.01%	\$13316 - \$13552	PIB (Mensual) (Oct), Ventas mayoristas (Mensual)	No hay fundamentales locales
Dólar Australiano	\$ 14917	\$ 15127	\$ 15352	\$ 15212		\$ 14700	-0.07%	\$14846 - \$15212	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Dólar Neozelandés	\$ 16093	\$ 16289	\$ 16605	\$ 16431		\$ 15888	-0.10%	\$15997 - \$16170	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Corona Sueca	\$ 10.2156	\$ 10.3956	\$ 10.6488	\$ 10.6740		\$ 10.0866	-0.30%	\$10.0358 - \$10.4645	Confianza empresarial, Confianza del consumidor (Dic), Confianza del sector manufacturero (Dic), IPP (Mensual) (Nov), Ventas minoristas (Anual) (Nov)	No hay fundamentales locales
<b>Mercados Emergentes</b>										
Peso Chileno	\$ 873.75	\$ 869.02	\$ 883.51	\$ 844.61		\$ 878.00	-0.17%	\$868.25 - \$950.70	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Peso Mexicano	\$ 17.1627	\$ 17.2752	\$ 17.4737	\$ 17.0740		\$ 17.0220	-0.40%	\$16.9435 - \$18.4497	Actividad económica (Oct), Balanza comercial (Nov)	No hay fundamentales locales
Real Brasileño	\$ 4.8959	\$ 4.9114	\$ 4.9174	\$ 4.9601		\$ 4.886	-0.36%	\$4.8625 - \$5.1849	Ventas minoristas (Oct)	No hay fundamentales locales
Yuan	\$ 7.1320	\$ 7.1156	\$ 7.1915	\$ 7.1270		\$ 7.142	-0.15%	\$7.1356 - \$7.3510	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 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.