

# MERCADO CAMBIARIO

## La decisión de la FED será el driver principal

25 de julio  
2023

### Titulares

- A medida que el USD mantiene sesgo de recuperación pero el precio del petróleo recupera los US\$78 pb en la referencia WTI el comportamiento del par podría verse alineado al comportamiento de sus pares EMFX.
- El euro (EUR) parece no encontrar alivio a la tendencia vendedora que castiga la moneda europea a la zona de mínimos de 2 semanas comprendida entre 1.1035 – 1.1040.
- La Libra esterlina (GBP) está enfrentando dificultades para prolongar su recuperación, ya que se debilita considerablemente en medio de un panorama económico sombrío.

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

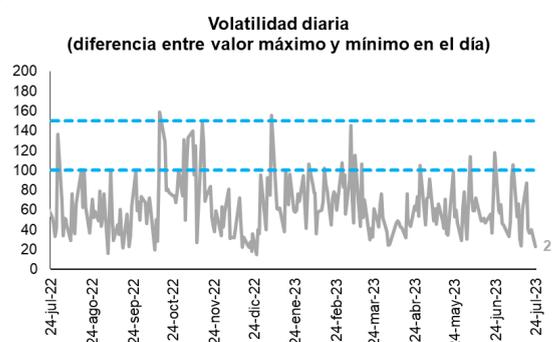
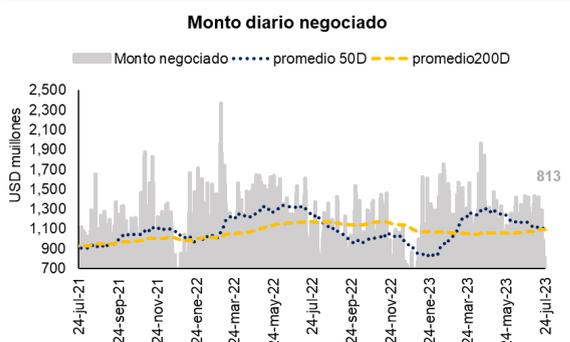
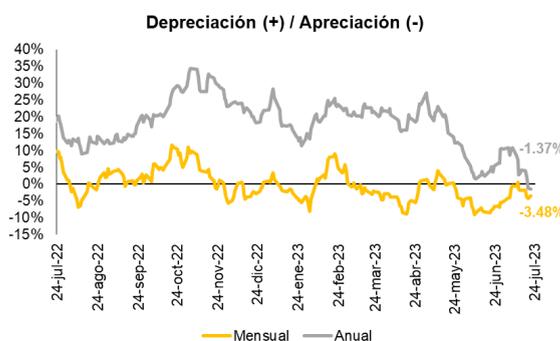
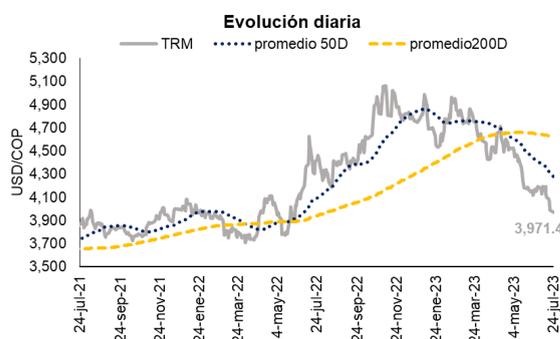
**María Alejandra Martínez**  
Directora de Investigaciones Económicas  
maria.martinez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1566

**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 futuros de acciones en NY. suben en una operación cautelosa, rodeados por riesgos que incluyen los informes de ganancias de las tecnológicas de gran capitalización y la reunión de la Reserva Federal (Fed) de esta semana. Los futuros del Nasdaq 100 suben +0,4%, después de una sesión débil el día anterior, con Microsoft Corp. y Alphabet Inc. reportando hoy las primeras ganancias desde que estalló la fiebre de la inteligencia artificial. Las acciones de ambas compañías suben aproximadamente +0,5% en el premarket, mientras los inversionistas esperan ver si los resultados justifican las fuertes ganancias acumuladas en lo que va del año.

Los inversores parecen no estar dispuestos a hacer grandes apuestas, dada la incertidumbre que los formuladores de políticas de la FED y el Banco Central Europeo (BCE) podrán enviar, siendo el camino que escoja la Fed, especialmente, crucial para los mercados a nivel global.

**En Europa:** El EuroStoxx 600 avanza +0,3%, impulsado por las acciones de materiales básicos, ya que los inversores se animaron ante la perspectiva de un estímulo económico de Beijing. El Cac 40 de Francia y el Dax de Alemania ganan +0,1%, recuperando las pérdidas de la madrugada, mientras que el FTSE 100 de Londres sube +0,1%. Las acciones se vieron favorecidas por las ganancias en las acciones de bienes de consumo, ya que el gigante del sector con sede en Londres, Unilever, ganó casi un 5%, después de haber informado un crecimiento de las ventas subyacentes más alto de lo esperado en la primera mitad del año, impulsado por continuos aumentos de precios. Las empresas de recursos como Anglo American Plc y Rio Tinto Plc, también se beneficiaron de la última promesa de estímulo de las autoridades chinas. La confianza del mercado europeo se vio atenuada por una encuesta de préstamos bancarios en la zona del euro que mostró un récord de zambullirse en la demanda de préstamos de las empresas del bloque. Junto a una pésima perspectiva empresarial leyendo de Alemania, los datos plantean dudas sobre la capacidad del BCE para subir las tasas de interés mucho más allá de los 25 puntos básicos cotizados para la reunión de este jueves.

**En Colombia:** El Presidente Gustavo Petro ha encargado al ingeniero eléctrico Andrés Camacho como su nuevo ministro de Minas y Energía, en reemplazo a Irene Vélez, quien renunció la semana pasada tras acusaciones de abuso de poder. El ministro de Hacienda Ricardo Bonilla participa en la conferencia organizada por ANIF y AS/COA hoy en Bogotá. Y la Fiscalía General anunció en un comunicado que envió a la Corte Suprema cuatro procesos distintos relacionadas con el exembajador de Venezuela Armando Benedetti, incluidos por enriquecimiento ilícito y financiación de campañas electorales con fuentes prohibidas.

## | Divisas

### Dólar - Peso colombiano

- El peso colombiano (COP) cerró la jornada anterior en \$3,951.9 pesos por dólar, tras una jornada de negociación que alcanzó los USD \$812.0 millones.
- A medida que el USD mantiene sesgo de recuperación pero el precio del petróleo recupera los US\$78 pb en la referencia WTI el comportamiento del par podría verse alineado al comportamiento de sus pares EMFX.
- **Para la jornada, esperamos un rango comprendido entre COP\$3,900 y COP\$3,970 por dólar, con un límite inferior de COP\$3,890 y un límite superior de COP\$4,000**

### **Euro - Peso colombiano**

- El euro (EUR) parece no encontrar alivio a la tendencia vendedora que castiga la moneda europea a la zona de mínimos de 2 semanas comprendida entre 1.1035 – 1.1040.
- La continuación de la caída del par se apalanca en el leve fortalecimiento del USD, que lleva al DXY a nuevos máximos de varias sesiones en la zona de 101.50, donde por ahora habría emergido algo de contención inicial.
- El tono del par tiene de fondo un desempeño mixto en el mercado de deuda americano, mientras que la tasa de rendimiento del bono de referencia a 10 años en Alemania rebota tras dos jornadas consecutivas con pérdidas.
- En los fundamentales vimos hoy como el clima de negocios en Alemania medido por el instituto IFO ha sido inferior a las estimaciones previas en julio, cayendo a 87.3 (desde 88.6).
- **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,350 y los COP\$4,410 por euro.**

### **Libra Esterlina**

- La Libra esterlina (GBP) está enfrentando dificultades para prolongar su recuperación, ya que se debilita considerablemente en medio de un panorama económico sombrío. Esto se debe a la creciente inflación y a la política monetaria agresiva implementada por el Banco de Inglaterra (BoE).
- Durante julio, la actividad manufacturera del Reino Unido se tambaleó debido a que las empresas pospusieron la demanda de créditos para evitar enfrentar altas obligaciones por intereses. Además de los elevados costos de préstamos, la demanda de artículos de primera necesidad se ha ralentizado, ya que muchos hogares tienen dificultades para adquirir estos productos básicos.
- De otra parte, la demanda de viviendas también enfrenta una creciente presión, ya que los individuos están evitando pedir préstamos para evitar las tasas hipotecarias más altas.
- **Esperamos nuevo sesgo de volatilidad durante la jornada a la espera de las decisiones de la Banca Central de la semana con un un rango comprendido entre 1.2800/1.2870 durante la jornada.**

## 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
<b>Mercados Desarrollados</b>										
Dólar Canadiense	\$ 1.322	\$ 1.322	\$ 1.332	\$ 1.349		\$ 1.317	0.11%	\$1.315 - \$1.320	Ventas del sector manufacturero	PIB
Dólar Australiano	\$ 1.487	\$ 1.489	\$ 1.495	\$ 1.493		\$ 1.483	-0.32%	\$1.480 - \$1.488	No hay fundamentales locales	IPC - IPP - Ventas minoristas
Dólar Neozelandés	\$ 1.621	\$ 1.611	\$ 1.623	\$ 1.619		\$ 1.611	-0.18%	\$1.610 - \$1.619	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Corona Sueca	\$ 10.387	\$ 10.614	\$ 10.694	\$ 10.554		\$ 10.405	0.05%	\$10.39 - \$10.45	IPP	Balanza comercial - Confianza del sector manufacturero y del consumidor - PIB - Ventas minoristas - Tasa de desempleo
<b>Mercados Emergentes</b>										
Peso Chileno	\$ 819.14	\$ 807.04	\$ 803.09	\$ 838.46		\$ 827.57	-0.08%	\$822 - \$828	No hay fundamentales locales	Tasa de desempleo - Decisión de tipos de interés
Peso Mexicano	\$ 16.97	\$ 17.00	\$ 17.22	\$ 18.56		\$ 16.82	0.11%	\$16.81 - \$16.90	Actividad económica	Balanza comercial - Tasa de desempleo - Balanza fiscal
Real Brasileiro	\$ 4.78	\$ 4.82	\$ 4.87	\$ 5.12		\$ 4.73	0.08%	\$4.71 - \$4.79	IPC mediados de mes	Cuenta corriente - IED - IPP - Tasa de desempleo
Yuan	\$ 7.18	\$ 7.21	\$ 7.16	\$ 7.00		\$ 7.19	-0.62%	\$7.13 - \$7.20	No hay fundamentales locales	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.