

MERCADO CAMBIARIO

Expectativas ante postura de la FED.

26 de julio
2023

Titulares

- El dólar medido por el índice DXY retrocede desde los máximos de ayer 101.60 hasta la zona de 101.00.
- El euro (EUR) después de varias jornadas de pérdidas recupera algo de compostura y avanza a la zona de 1.1090.
- La libra esterlina (GBP) registró un nuevo máximo de cuatro días hoy miércoles, mientras los inversores se alejan del riesgo asociado a las débiles perspectivas económicas.

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

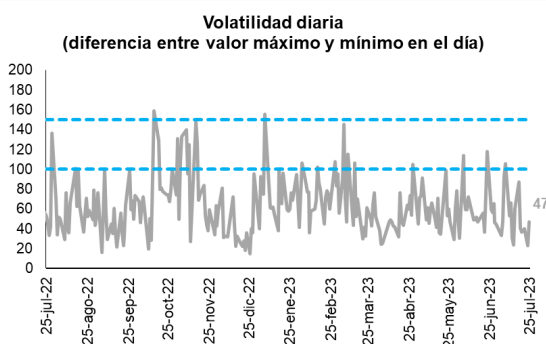
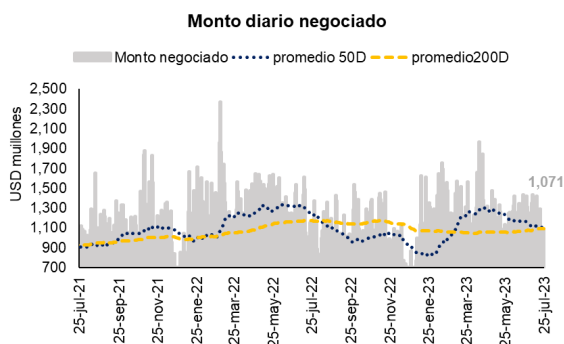
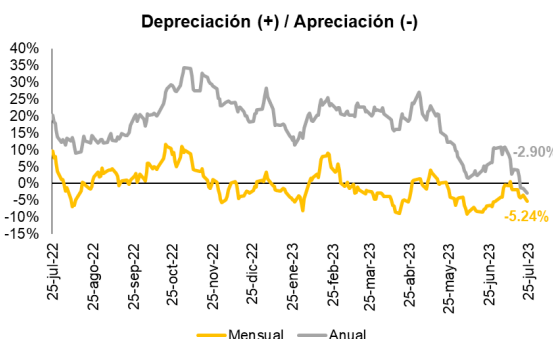
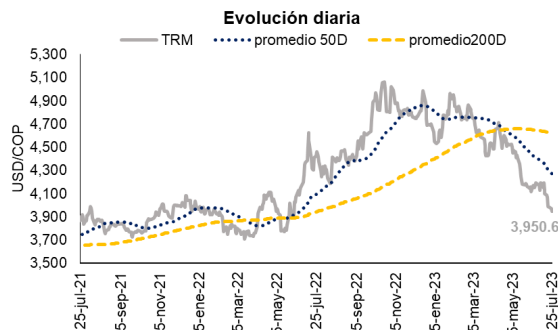
María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

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 del Nasdaq 100 se ven presionados por resultados decepcionantes de algunos emisores del 2T23. Las acciones de Microsoft caen -3,5% en el premarket, luego que las ganancias superaron por poco las expectativas, pero señaló que los ingresos de los productos de IA no se mostrarían hasta después del final del año. Alphabet, también superó los pronósticos y avanza +6,5%. Los futuros del S&P500 abren a la baja -0,2% un día después de alcanzar su nivel más alto en más de un año. La Fed se prepara para anunciar un nuevo rango de tasas (5,25% - 5,5%), el más alto desde 2001. Los mercados analizarán la orientación a futuro, para evaluar si este aumento marcará el final de la campaña de ajuste de 16 meses, o si las tasas volverán a subir en septiembre. Ayer, el Conference Board mostró que la confianza del consumidor subió a un máximo de dos años en julio, lo que se suma a las señales de que la economía se mantuvo resistente al aumento de tasas. Con datos recientes que apuntan a un aterrizaje suave de la economía, el promedio industrial Dow Jones ha aumentado 12 días consecutivos, la racha ganadora más larga en más de seis años, y un decimotercer día de ganancias extendería el récord al más largo desde 1987.

El crecimiento relativamente más resistente ha llevado al Fondo Monetario Internacional (FMI) a elevar sus perspectivas para la economía mundial al 3% en 2023, algo más lento que el 3,5% del 2022, pero más rápido que la proyección del 2,8% de abril.

En Europa: Las acciones caen bruscamente por un débil sector de bienes de consumo. El EuroStoxx 600 cae -1%, y el Dax de Alemania -0,8%, mientras que el Cac 40 de Francia registró la mayor caída en la región, -1,9% , ya que los cíclicos de consumo lideraron las caídas en todos los ámbitos. Las acciones de Louis Vuitton y Tiffany, LVMH, cedieron -5% después que la compañía dijera que sus ingresos se contrajeron en el 2T23, citando una desaceleración general en el mercado de lujo en medio de la incertidumbre económica. La declaración provocó una venta masiva de acciones de lujo en la región, con Hermès International cayendo -2,7% y el fabricante de joyas suizo Richemont -1,6%. El EuroStoxx Luxury 10 cae -3%. El índice FTSE 100 de Londres cae -0,6%, con Lloyds Banking Group entre sus mayores caídas después de que el prestamista informara que sus ganancias cayeron por debajo de las expectativas en el 2T23, en parte debido a provisiones más altas por préstamos incobrables.

A pesar de algunas decepciones y de acuerdo con Bloomberg, cerca del 80% de los emisores en EE.UU. y el 50% en Europa, han superado las estimaciones de ganancias.

En Asia: Las acciones fueron a la baja, con el índice Hang Seng de Hong Kong y el CSI 300 de referencia de China cayendo -0,2%, un día después de que los funcionarios del gobierno de Beijing impulsaron las acciones al prometer extender más medidas para apoyar la estancada recuperación económica del país.

En Colombia: En Colombia, el ministro de Hacienda Ricardo Bonilla participa en un evento organizado por la Asociación Nacional de Fondos de Empleados (Analfe) en Cartagena. El presidente Gustavo Petro pidió investigar si funcionarios dentro de Ecopetrol estuvieron involucrados en un robo de cerca de US\$80 millones a la entidad. La confianza comercial en el mes de junio bajó a 17,8 frente al 21,5 un mes atrás “por la percepción desfavorable sobre la situación económica actual y para el próximo semestre, así como por el aumento en los niveles de existencias”, según Fedesarrollo. Por su parte, la confianza industrial se situó en -2,2, lo que se traduce en una mejora desde el -4,2 de mayo explicada, según Fedesarrollo, por un aumento en las expectativas de producción para el próximo trimestre, aunque se presentó una disminución en el volumen actual de pedidos.

| Divisas

Dólar - Peso colombiano

- El peso colombiano (COP) cerró la jornada anterior en \$3.970 pesos por dólar, tras una jornada de negociación que alcanzó los USD \$1,071.36 millones.
- El dólar medido por el índice DXY retrocede desde los máximos de ayer 101.60 hasta la zona de 101.00, los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años se mantuvieron estables, mientras que los precios del petróleo retrocedieron después de un rally de cuatro días.
- **Para la jornada, esperamos un rango comprendido entre COP\$3,930 y COP\$4,000 por dólar, con un límite inferior de COP\$3,900 y un límite superior de COP\$4,030**

Euro - Peso colombiano

- El euro (EUR) después de varias jornadas de pérdidas recupera algo de compostura y avanza a la zona de 1.1090. El avance del par se produce en un contexto de ausencia de dirección en las tasas de rendimiento en el mercado de dinero tanto en EE.UU. como en Alemania previo a la reunión clave de política monetaria de la Fed esperada más tarde.
- En la agenda macro destacamos que la confianza del consumidor en Francia se ha mantenido en 85 para el mes actual.
- **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) registró un nuevo máximo de cuatro días hoy miércoles, mientras los inversores se alejan del riesgo asociado a las débiles perspectivas económicas.
- El par se recupera respaldado por la decisión sobre las tasas de interés del Banco de Inglaterra (BoE), que se anunciará el 3 de agosto. Sin duda, la subida de las tasas de interés por parte del banco central del Reino Unido ya ha frenado el crecimiento económico.
- El BoE no puede evitar seguir subiendo las tasas, ya que la inflación casi cuadruplica la meta del 2%. Una subida de tasas de interés en la reunión de política monetaria de agosto sería la decimocuarta consecutiva para aumentar la presión sobre una inflación obstinada. Se espera que el banco central británico suba las tasas de interés en 25 puntos básicos (pb), hasta el 5.25%
- **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 1.2870/1.2970 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
Mercados Desarrollados										
Dólar Canadiense	\$ 1.318	\$ 1.322	\$ 1.331	\$ 1.349		\$ 1.317	0.34%	\$1.315 - \$1.320	No hay fundamentales locales	PIB
Dólar Australiano	\$ 1.485	\$ 1.489	\$ 1.495	\$ 1.492		\$ 1.472	0.74%	\$1.470 - \$1.478	IPC	IPP - Ventas minoristas
Dólar Neozelandés	\$ 1.613	\$ 1.611	\$ 1.624	\$ 1.618		\$ 1.606	0.23%	\$1.601 - \$1.610	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Corona Sueca	\$ 10.349	\$ 10.597	\$ 10.687	\$ 10.551		\$ 10.361	0.62%	\$10.33 - \$10.41	Balanza comercial	Confianza del sector manufacturero y del consumidor PIB - Ventas minoristas - Tasa de desempleo
Mercados Emergentes										
Peso Chileno	\$ 828.06	\$ 808.23	\$ 803.78	\$ 837.91		\$ 828.23	0.12%	\$822 - \$828	No hay fundamentales locales	Tasa de desempleo - Decisión de tipos de interés
Peso Mexicano	\$ 16.83	\$ 16.98	\$ 17.19	\$ 18.54		\$ 16.91	-0.16%	\$16.85 - \$16.93	No hay fundamentales locales	Balanza comercial - Tasa de desempleo - Balanza fiscal
Real Brasileiro	\$ 4.73	\$ 4.82	\$ 4.86	\$ 5.11		\$ 4.75	0.01%	\$4.71 - \$4.79	Cuenta corriente - IED	IPP - Tasa de desempleo
Yuan	\$ 7.19	\$ 7.21	\$ 7.16	\$ 7.00		\$ 7.13	0.27%	\$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 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.