

MERCADO CAMBIARIO

Monedas atentas a discurso de Jerome Powell

28 de septiembre
2023

Titulares

- El dólar (DXY) se mantiene a la baja tras las cifras del PIB del 2T23.
- El EUR/USD se recupera un +0.46% para cotizar a 1.05252 frente al dólar
- El GBP/USD recupera levemente y se mantiene sobre la marca de 1.2184.

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

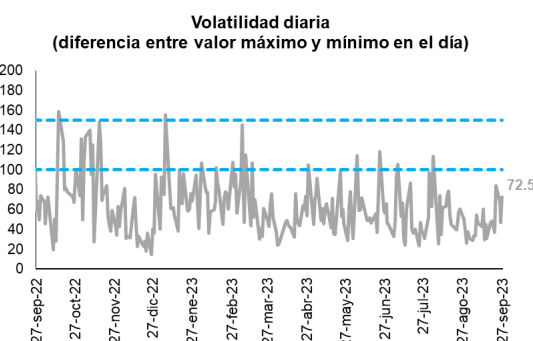
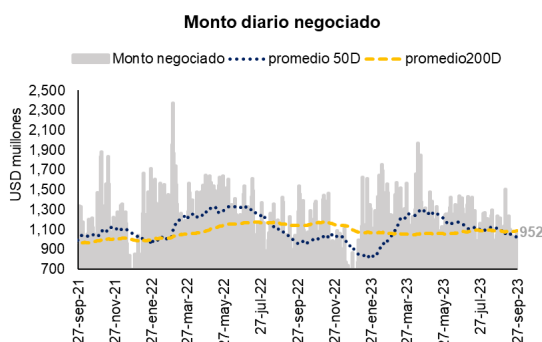
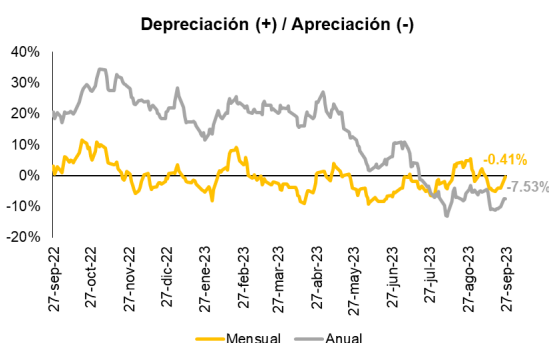
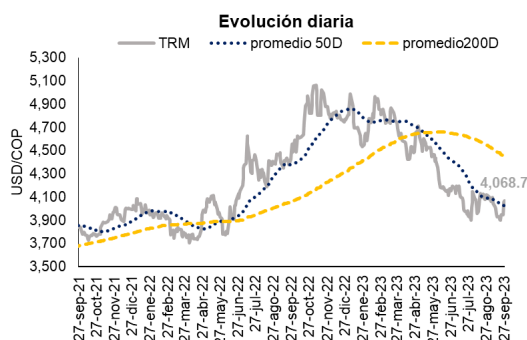
Analista Renta Fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

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 bonos globales reanudaron las ventas masivas, empujando los rendimientos del Tesoro a nuevos máximos de 16 años. El repunte del petróleo se detuvo y los mercados bursátiles se estabilizaron. Los comentarios agresivos de los bancos centrales han frustrado las esperanzas de un giro hacia tasas más bajas en el corto plazo, haciendo de septiembre el peor mes para las acciones globales en un año y el más débil para bonos globales desde febrero. Los futuros del S&P500 avanzan +0.1% y los que siguen al Nasdaq 100 caen por el mismo margen en el premarket. Hoy el presidente de la FED, Jerome Powell y otros hacedores de política hablarán más tarde. A primera hora, se conoció que las las peticiones iniciales de desempleo en EE.UU fueron de 204k, menores a las esperadas, pero manteniéndose muy similar al dato anterior. Mientras tanto, la tercera lectura del PIB del 2T23 se mantuvo en 2.1%. En general, el gasto de los consumidores, la inversión empresarial y los gobiernos estatales y locales impulsaron la expansión económica del 2T23. La actualización reflejó principalmente una revisión a la baja del gasto del consumidor que fue compensada en parte por revisiones al alza de la inversión fija no residencial, las exportaciones y la inversión en inventarios. Sin embargo, hasta ahora la inflación ha disminuido sin causar mucho daño económico, lo que genera esperanzas de que el banco central pueda lograr el llamado aterrizaje suave, es decir, desacelerar la economía lo suficiente como para vencer la inflación alta sin causar una recesión dolorosa.

En Europa: Los mercados bursátiles se mostraron mixtos, ya que el sentimiento pesimista general del mercado se vio compensado por el aumento de las acciones energéticas. El EuroStoxx 600 bajó -0.1%, con caídas compensadas por un aumento del +0.6% en el sector energético. El Dax de Frankfurt avanza +0.1%, mientras que el FTSE 100 bajó -0.4%. Por su parte, los datos preliminares de España mostraron que los precios al consumidor crecieron a una tasa anual del 3.2% en septiembre, por debajo del pronóstico del 3.3% de los economistas. La inflación subyacente, que excluye los precios de la energía y los alimentos frescos, cayó del 6.1% al 5.8%. La inflación en Alemania se desaceleró ligeramente más de lo esperado hasta el nivel más bajo desde que comenzó la guerra en Ucrania. Las cifras de inflación de hoy y de mañana probablemente serán analizadas por un BCE en modo data-dependiente y desempeñarán un papel central en el próximo anuncio de tasas de interés en octubre.

Asia: El índice Hang Seng de Hong Kong cedió -1.4%, alcanzando su nivel más débil en 10 meses, mientras que el índice de referencia CSI 300 de China perdió -0.3% y el Topix de Japón perdió -1.4%.

En Colombia: En Colombia, el Ministro de Minas y Energía, Andrés Camacho, habla en la Conferencia Energética Colombiana sobre transición Energética. Ayer, el presidente Gustavo Petro dijo que el Gobierno colombiano enviará al Congreso un proyecto de ley que busca reformular las tarifas de los servicios públicos. En otros temas, la calificadora Fitch Ratings recortó la calificación de UNE EPM a “CCC” desde “BB”, evidenciando la preocupación por la gobernanza que han impedido que la empresa renueve la deuda de manera oportuna.

| Divisas

Dólar - Peso colombiano

- Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,120.10 pesos, registrando una depreciación de 0.02%. Durante el día, se llevaron a cabo transacciones por un total de USD\$951.9 millones.
- El índice dólar (DXY) revirtió sus ganancias iniciales para caer a la marca de 106.3 el jueves, pero se mantuvo cerca de un máximo de 10 meses de 106.839 alcanzado el miércoles.
- Los inversores están asimilando una serie de datos económicos y considerando el impacto potencial en la trayectoria de la política monetaria de la FED. Las solicitudes

iniciales de desempleo aumentaron menos de lo esperado a 204k la semana pasada, lo que se suma a las señales de un mercado laboral fuerte, mientras que el crecimiento del PIB del 2T23 se confirmó en un 2.1%. Por otro lado, los beneficios empresariales en EE.UU. aumentaron sólo un 0.5%, menos de lo que se pensaba.

- A la decisión de la FED de la semana pasada, se suman los comentarios posteriores de varios funcionarios que han reforzado la idea de que se necesitará subir más las tasas. Los inversores centrarán ahora su atención en el discurso del presidente de la FED, J. Powell, previsto para hoy.
- **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,070 y COP\$4,110 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,040 y un límite superior de COP\$4,140.**

Euro - Peso colombiano

- El euro se recupera un +0.46% para cotizar a 1.05252 frente al dólar, subiendo ligeramente desde un mínimo de nueve meses (1,04909). El par parece haberse estabilizado por encima de 1.0500, con los inversores preparándose para la publicación de datos macroeconómicos relevantes.
- La moneda común sigue presionada por la fortaleza general del dólar en medio de una FED agresiva y las perspectivas de que las tasas de interés en EE.UU. se mantendrán altas por un período más largo. En todo caso, el reciente aumento de los precios del petróleo está agravando las preocupaciones sobre una posible espiral inflacionaria.
- El sentimiento del mercado ahora se inclina hacia apuestas de que el BCE no buscará nuevas subidas de tipos de interés este año, aunque se espera que los tipos de interés se mantengan elevados durante un período prolongado.
- **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,300 y los COP\$4,350 por euro.**

Libra Esterlina

- La Libra esterlina (GBP) recupera levemente y se mantiene sobre la marca de 1.2184, revirtiendo levemente la tendencia a la baja aunque sigue siendo favorable.
- Es probable que la economía británica siga sufriendo las consecuencias de la elevada inflación y la ralentización de la demanda. La elevada inflación y la ralentización de la demanda laboral podrían desencadenar riesgos de estanflación en la economía británica.
- Los inversores siguen deshaciéndose de activos de riesgo a medida que el sentimiento del mercado se torna cauteloso. Los riesgos de una recesión en el Reino Unido han aumentado debido a las vulnerables perspectivas económicas.
- Los PMI de manufactura y servicios del Reino Unido, que miden la salud de ambos sectores, han caído en territorio de contracción, mientras que la fuerte demanda de mano de obra parece desvanecerse.
- Además, la economía pierde fuerza en medio de la incertidumbre sobre las perspectivas de los tipos de interés antes de las elecciones generales. El Primer Ministro británico, Rishi Sunak, prometió reducir la inflación a la mitad, hasta alrededor del 5.3%, para finales de año, pero la pausa anunciada por los responsables políticos del BoE señala que el Primer Ministro podría no cumplir su palabra.
- **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.2119 y 1.22 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
Mercados Desarrollados										
Dólar Canadiense	\$ 13450	\$ 13546	\$ 13508	\$ 13469		\$ 13494	-0.27%	\$13499 - \$13769	Salario medio semanal	PIB
Dólar Australiano	\$ 15571	\$ 15545	\$ 15483	\$ 14936		\$ 15739	-0.07%	\$15541 - \$15734	Ventas minoristas	No hay fundamentales locales
Dólar Neozelandés	\$ 16758	\$ 16869	\$ 16774	\$ 16151		\$ 16881	-0.17%	\$16868 - \$17090	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Corona Sueca	\$ 110637	\$ 110786	\$ 109458	\$ 105665		\$ 110548	-0.06%	\$110540 - \$111630	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Mercados Emergentes										
Peso Chileno	\$902.90	\$878.27	\$867.84	\$823.41		\$904.40	0.08%	\$883.60 - \$907.28	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Peso Mexicano	\$ 17.3844	\$ 17.1848	\$ 17.0934	\$ 17.0740		\$ 17.665	0.42%	\$17.0472 - \$17.728	Decisión de tipos de interés, tasa de desempleo	No hay fundamentales locales
Real Brasileiro	\$4.9683	\$4.9235	\$4.9161	\$5.0311		\$5.0437	0.60%	\$4.819 - \$4.9935	IPP	Relació deuda bruta/PIB, tasa de desempleo
Yuan	\$7.3099	\$7.2798	\$7.2548	\$7.0189		\$7.3075	-0.09%	\$7.2598 - \$7.3503	No hay fundamentales locales	PM I compuesto chino, PM I no manufacturero

*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 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.