

MERCADO CAMBIARIO

El dólar (DXY) con presiones bajistas

29 noviembre
2023

Titulares

- El dólar (DXY) se sitúa en 102.8 unidades, experimentando presiones a la baja.
- El Euro (EUR) alcanzó un nuevo máximo en 15 semanas al superar la barrera de 1.1.
- La libra (GBP) experimentó un aumento superior al 0.60%, impulsado por los comentarios moderados del Gobernador de la Fed, Bowman.

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

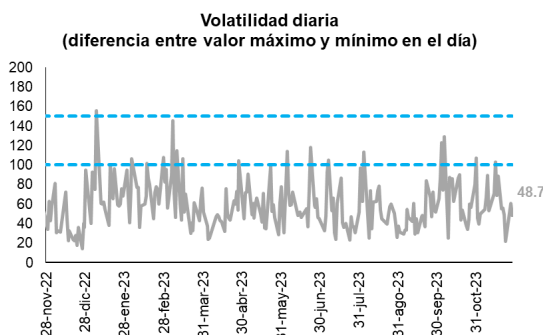
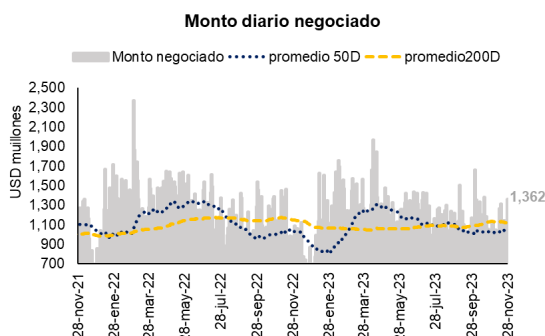
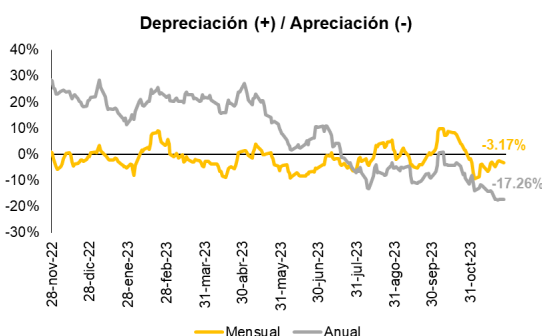
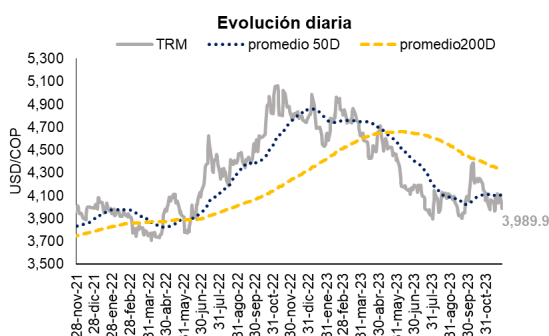
Analista Renta Fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

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: Las acciones avanzaron y los bonos del tesoro extendieron su repunte de noviembre, a medida que crecen las expectativas de que la Reserva Federal (Fed) ya ha terminado con el endurecimiento de las políticas y puede comenzar a recortar las tasas de interés el próximo año. También, el reciente tono alcista de los mercados se produjo después que el gobernador de la Fed, Christopher Waller, sugirió que el banco central está bien posicionado para llevar la inflación a un objetivo del 2%. Para algunos inversores, los recortes de Fed podrían producirse en el 1T24, antes de lo que sugieren los precios del mercado.

En Europa: Las principales bolsas ampliaron sus ganancias, con el Eurostoxx50 sumando alrededor de +0.6% y el Eurostoxx 600 subiendo +0.5%, mientras los operadores acogieron con agrado los nuevos datos del IPC. Las cifras preliminares de España y los IPC regionales de Alemania apuntaron a un enfriamiento de la inflación en Europa, lo que llevó a los inversores a aumentar sus apuestas de que el BCE podría comenzar a recortar las tasas de interés el 2024. Los anuncios de posibles recortes de tasas de la FED también impulsaron el sentimiento de los inversores en Europa. Los sectores de consumo cíclico, tecnológico e industrial fueron los de mayor rendimiento, mientras que el energético y el financiero estuvieron en números rojos. Además, las acciones inmobiliarias se dispararon alrededor de un 2% para alcanzar su nivel más alto desde marzo.

En Asia: El índice Hang Seng experimentó una caída del -2.08%, cerrando en \$16,993.45. Esta disminución representa la continuación de su impulso bajista durante la cuarta sesión consecutiva, alcanzando su nivel más bajo en un mes. El descenso se vio impulsado, principalmente, por una caída de más del -12% en las acciones de Meituan, luego de que el gigante de la entrega de alimentos emitiera una advertencia de crecimiento. Mientras tanto, Alibaba Group se hundió un -2.2% tras un memorando interno del multimillonario Jack Ma que instaba a la empresa a lanzar un cambio fundamental. Los operadores continuaron adoptando una actitud cautelosa antes de los datos del PMI de noviembre en China el jueves y el viernes después de que la actividad fabril se contrajera en octubre mientras que el crecimiento del sector servicios se desaceleró aún más. El mercado evalúa el discurso del Banco Central Chino cuando dijo en un informe trimestral de implementación de políticas que corregiría resueltamente las actividades procíclicas del mercado, abordaría los comportamientos que alteran el orden del mercado, evitaría riesgos excesivos en la moneda y evitaría la formación de desequilibrios unilaterales y autosuficientes.

En Colombia: La OCDE ha revisado a la baja las proyecciones de crecimiento económico para Colombia en 2023, atribuyendo esta desaceleración a la disminución de las tasas de inversión, la reducción del consumo y la política monetaria restrictiva adoptada por el Banco de la República para hacer frente a la alta inflación. Ahora, espera el crecimiento del PIB en un 1.2% para 2023, (vs 1.5% anteriormente) y espera un repunte gradual, proyectando un crecimiento del 1.4% en 2024 y una recuperación más significativa del 3% en 2025. Entre los factores que afectan la inversión se encuentran los altos tipos de interés y la incertidumbre política, mientras que la OCDE destaca que el mercado laboral aún no refleja plenamente la desaceleración económica, permaneciendo 1.5 puntos porcentuales por debajo de los niveles pre-COVID-19.

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada ganando +1.07%, llegando al precio de USD\$75.66 por barril. Los precios del crudo experimentaron un aumento significativo, con el Brent superando los 80 dólares por barril, impulsado por las expectativas de que la OPEP+ intensificará y prolongará los recortes en la producción debido a preocupaciones sobre la demanda global. La OPEP+, que engloba a la OPEP y a aliados como Rusia, tiene programada una reunión ministerial virtual para el jueves con el fin de discutir los objetivos de producción para el año 2024. La reciente caída de los precios del petróleo se considera potencialmente una oportunidad de compra, especialmente si se acuerdan nuevos recortes durante la reunión de la OPEP+. Además, factores como la debilidad del dólar, que reduce el precio del petróleo para los

tenedores de otras divisas, y las expectativas de una disminución en los inventarios de Estados Unidos también respaldaron el aumento en los precios del crudo.

| Divisas

Dólar - Peso colombiano

- Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,952.50 con una apreciación de +0.43%, para un total negociado de USD\$1,362 millones. Al comienzo de la jornada, el índice del dólar estadounidense se sitúa en 102.8 unidades, experimentando presiones a la baja. Estas presiones se atribuyen a los comentarios continuos de Waller, los cuales pueden interpretarse como "dovish", lo que contribuye a un tono menos favorable para el dólar en el mercado.
- En el ámbito de los fundamentales, se anticipan presiones a la baja para el dólar estadounidense, en medida que es la tercera revisión del Producto Interno Bruto (PIB). En el contexto local, se prevé que las presiones a la baja persistan, en medida que la media móvil de 5 periodos continúa su tendencia descendente. Además, los Credit Default Swaps (CDS) muestran variaciones significativas con una reducción, ubicándose al inicio de la jornada en 193 unidades.
- **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,940 y COP \$3,980 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,920 y superior de COP \$4,000.**

Euro - Peso colombiano

- El martes, el par de divisas EUR/USD alcanzó un nuevo máximo en 15 semanas al superar la barrera de 1.1. Este avance fue impulsado por una mejora en los mercados más amplios, que generaron un descenso en la demanda del dólar. En este escenario, los activos de riesgo, como el Euro y el Oro, experimentaron una recuperación notable durante la sesión en los Estados Unidos, reflejando la confianza renovada de los inversionistas en activos no dolarizados.
- **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

- El par de divisas GBP/USD experimentó un aumento superior al 0.60%, impulsado por los comentarios moderados del Gobernador de la Fed, Bowman. Sus declaraciones destacaron la necesidad de más aumentos en las tasas de interés para frenar el avance de la inflación, lo que generó un impulso alcista para la libra esterlina frente al dólar estadounidense. Desde una perspectiva técnica, los alcistas están centrando su atención en el máximo del 30 de agosto, ubicado cerca de la zona de 1.2750, como un nivel clave que podría influir en la dirección futura del par.
- **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.2670 y 1.2715 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	\$ 13607	\$ 13734	\$ 13716	\$ 13517		\$ 13571	-0.01%	\$13710 - \$13892	Cuenta corriente (3T)	PIB
Dólar Australiano	\$ 15123	\$ 15440	\$ 15594	\$ 15174		\$ 15036	0.36%	\$15209 - \$15381	Obras de construcción realizadas (Trimestral) (3T)	Permisos de construcción (Mensual) (Oct)
Dólar Neozelandés	\$ 16383	\$ 16754	\$ 16854	\$ 16414		\$ 16295	-0.36%	\$16385 - \$16670	Decisión de tipos de interés	No hay fundamentales locales
Corona Sueca	\$ 10.4171	\$ 10.7303	\$ 10.8716	\$ 10.6766		\$ 10.3184	0.20%	\$10.3737 - \$10.8670	PIB (Trimestral y anual) (3T)	No hay fundamentales locales
Mercados Emergentes										
Peso Chileno	\$ 870.65	\$ 884.73	\$ 906.46	\$ 839.45		\$ 867.03	-0.18%	\$868.25 - \$950.70	Tasa de desempleo (Oct)	Ventas minoristas (Anual), Producción manufacturera de Chile (Anual) (Oct)
Peso Mexicano	\$ 17.1886	\$ 17.4207	\$ 17.7642	\$ 17.0740		\$ 17.125	0.14%	\$17.0893 - \$18.4497	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Real Brasileiro	\$ 4.8955	\$ 4.9000	\$ 4.9792	\$ 4.9810		\$ 4.8732	-0.08%	\$4.8625 - \$5.1849	No hay fundamentales locales	Relación deuda bruta/PIB (Mensual) (Oct), Tasa de desempleo, Producción industrial (Anual) (Oct)
Yuan	\$ 7.1303	\$ 7.2239	\$ 7.2503	\$ 7.1083		\$ 7.1458	-0.26%	\$7.1356 - \$7.3510	No hay fundamentales locales	PMI

*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.