

MERCADO CAMBIARIO

Volatilidad presente antes de decisiones de política monetaria

31 de enero
2024

Titulares

- El Dólar (DXY) se sitúa en las 103.5 unidades, aproximándose a máximos de siete semanas.
- El par EUR/USD continúa su recuperación desde el nivel de 1.08, impulsado por un PIB intertrimestral que se mantiene en terreno plano
- El par GBP/USD experimenta una disminución del 0.17%, atrayendo la atención del mercado hacia las próximas decisiones de la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra.

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

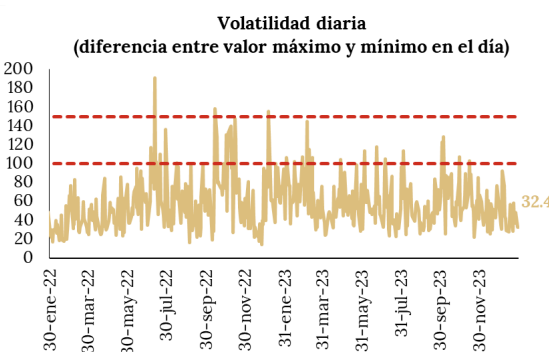
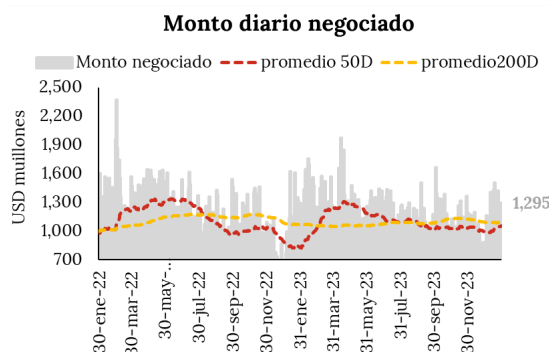
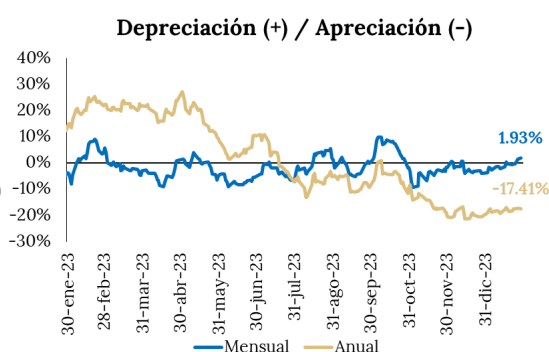
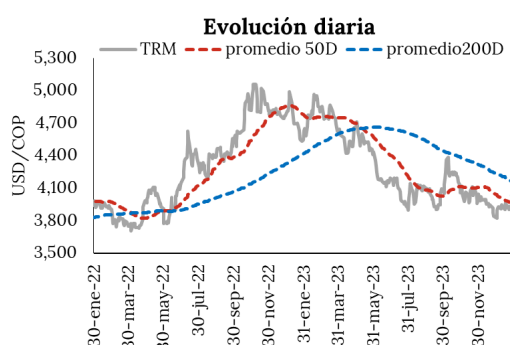
Analista de renta fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

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 - Investigaciones Económicas Acciones y Valores.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de acciones caen debido a que las ganancias de gigantes tecnológicos, como Microsoft y Alphabet, no cumplen con las expectativas de Wall Street. Los futuros del Nasdaq 100 bajan -1.2%, y los del S&P 500 retroceden -0.5%. Esta tendencia se da mientras los inversores se preparan para la primera decisión del año sobre tasas de interés de la Reserva Federal (FED), en donde se espera que mantengan las tasas en el rango de 5.25% a 5.5%, un máximo de 22 años alcanzado por primera vez en julio. La decisión sobre tasas y la declaración se divulgarán a las 2 pm en Washington, seguidas por una conferencia de prensa de Jerome Powell, el presidente de la FED. Hacia el futuro, los operadores ven una probabilidad de aproximadamente el 40% de que la FED baje las tasas por primera vez en marzo, pero la mayoría funcionarios de la FED ha dicho que es demasiado pronto para especular sobre tal giro. Si bien Powell puede decir que los recientes descensos de la inflación son alentadores, es posible que aún muestre poca urgencia para aliviarla, dada la resiliencia de la economía, el mercado de trabajo y el crecimiento de la economía.

En Europa: El miércoles, las acciones se mantuvieron estables, con el Eurostoxx 50 alcanzando su nivel más alto en 23 años. Los inversores también están analizando la desaceleración de la inflación de las economías más grandes de Europa, como Alemania y Francia, y una serie de actualizaciones corporativas. En noticias corporativas, Novo Nordisk, Santander y GSK superaron las expectativas en el cuarto trimestre, mientras que Novartis tuvo ingresos netos un 6% inferiores a lo esperado. H&M informó una caída en el margen del cuarto trimestre, lo que llevó a que su director ejecutivo decidiera dimitir. En el frente de la política monetaria, los datos publicados el miércoles mostraron un enfriamiento de las presiones sobre los precios en Francia, aumentando la posibilidad de recortes de tasas por parte del Banco Central Europeo (BCE) en abril.

En Asia: El Shanghai Composite cayó -1.38% y el Shenzhen Component un -1.95% el miércoles, extendiendo las pérdidas de la semana debido a datos débiles de la actividad manufacturera china. La contracción por cuarto mes consecutivo en enero de este dato, junto con preocupaciones sobre el sector inmobiliario y posibles prohibiciones de Estados Unidos a empresas chinas de biotecnología, semiconductores e inteligencia artificial, afectaron la confianza de los inversores. Aunque, el crecimiento del sector de servicios del país se aceleró hasta un máximo de cuatro meses. Sobre el sector corporativo, se observaron pérdidas notables en empresas como Wuxi Aptec (-4.8%), Longi Green Energy (-4.3%), Kunlun Tech (-12.5%), iFLYTEK (-6.6%) y Luxshare Precision (-4%). En enero, los índices de Shanghai y Shenzhen tuvieron sus peores desempeños en al menos dos años, perdiendo un 6.27% y un 13.77%, respectivamente, anulando casi todas las ganancias generadas por las esperanzas de medidas de apoyo por parte de las autoridades. En Japón, las acciones japonesas avanzaron debido a la posibilidad de que el BoJ ponga fin a las tasas negativas.

En Colombia: Hoy, el Banco de la República decidirá sobre las tasas de interés, en donde la mayoría de los analistas esperan un recorte entre 25 y 75 pb, con más optimismo por 50 pb. Entre otras noticias, el superintendente financiero de Colombia, César Ferrari Quine, mencionó el martes en un evento que la tasa de usura en Colombia para febrero mostró un descenso, pero admitió que los tipos de interés en el mercado no están disminuyendo tan rápidamente como se anticipaba.

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -1.05%, llegando al precio de USD\$77.00 por barril. Los precios del crudo experimentaron una caída, con el Brent disminuyendo a los \$81.72 por barril, es decir -0.95%. Los precios del petróleo disminuyeron esta mañana, influenciados por la actividad económica moderada en China, el principal importador de crudo. La actividad manufacturera en China se contrajo por cuarto mes consecutivo en enero. Esta lucha económica sigue a la liquidación ordenada por el tribunal del problemático desarrollador inmobiliario China Evergrande. El sector inmobiliario, que representa una cuarta parte del PIB chino, contribuye a las preocupaciones sobre el crecimiento de la demanda de petróleo. Las tensiones en Oriente Medio, incluido el conflicto naval en el Mar Rojo entre Estados Unidos y los militantes hutíes alineados con Irán, aumentaron las preocupaciones sobre el suministro. Sin embargo, una encuesta

de Reuters sugiere que la producción récord y el lento crecimiento económico pueden atenuar los aumentos de precios y limitar los riesgos geopolíticos.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Al inicio de la jornada, el índice del dólar se sitúa en torno a las 103.49 unidades, aproximándose gradualmente a máximos de siete semanas, en medio de la expectación de los inversores ante la primera decisión de política monetaria de la FED para este año.

- La atención se enfoca en la posibilidad de obtener más detalles sobre futuros recortes de tasas.
- En caso de que Powell adopte una postura más contundente en sus comentarios, es plausible que el dólar experimente un impulso adicional, ya que los inversionistas podrían interpretar dicha posición como un respaldo a la robustez económica de Estados Unidos.

En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 103.3 y 103.7 unidades.

USD/COP

La jornada de hoy se ve influenciada por diversos factores:

- En primer lugar, se observan divergencias entre las monedas de la región. Tanto el real brasileño como el peso chileno han mostrado movimientos mixtos, en parte debido a las especulaciones del mercado ante las reuniones de política monetaria programadas para el final del día, mientras que el peso mexicano experimenta una apreciación.
- En segundo lugar, la especulación en torno a la reunión de hoy del Banco de la República podría generar volatilidad, pues la decisión se tomará luego del cierre del mercado de divisas. No obstante, el impacto se verá reflejado en el "dólar next day" y durante la jornada siguiente.

En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,900 y COP \$3,950 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,890 y superior de COP \$3,960.

EUR/COP

El par de divisas EUR/USD continúa su recuperación desde el nivel de 1.08, impulsado por un PIB intertrimestral que se mantiene en terreno plano. A pesar de este rebote, la fortaleza en la zona euro se ve restringida debido a la reciente contracción del PIB alemán. La atención se centra ahora en las próximas publicaciones, como las ventas minoristas alemanas y la medición de la inflación a través del IPC. Estos indicadores económicos serán seguidos de cerca antes de la próxima reunión sobre los tipos de interés de la Reserva Federal, añadiendo elementos clave para evaluar la dirección potencial del par en los mercados financieros.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,240 y los COP\$4,290 por euro.

Libra Esterlina

El par de divisas GBP/USD experimenta una disminución del 0.17%, atrayendo la atención del mercado hacia las próximas decisiones de la Reserva Federal (Fed) y el Banco de Inglaterra (BoE), programadas para hoy y el jueves, respectivamente. Los comentarios de Jerome Powell, presidente de la Fed, son especialmente destacados, ya que, aunque no se anticipan nuevas previsiones hasta

marzo, persisten las especulaciones sobre posibles recortes de tasas. La trayectoria de la GBP/USD estará influenciada también por la decisión de tasas del BoE, las proyecciones económicas y los informes clave tanto de Reino Unido como de Estados Unidos, consolidando un conjunto de factores cruciales que determinarán las perspectivas para los inversores en los próximos días. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.2662 y 1.2708 por dólar.**

	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 SEM A NA
Mercados Desarrollados										
Dólar Canadiense	\$ 134.11	\$ 134.22	\$ 134.06	\$ 134.83		\$ 134.12	0.10%	\$134.60 - \$135.20	PIB (Mensual) (Nov)	No hay fundamentales locales
Dólar Australiano	\$ 163.00	\$ 151.10	\$ 150.07	\$ 152.15		\$ 151.24	0.30%	\$150.51 - \$152.31	IPC (Trimestral y anual) (4T)	Permisos de construcción (Mensual) (Dic); Hipotecas sobre viviendas (Mensual); IPP (Trimestral y anual) (4T)
Dólar Neozelandés	\$ 151.19	\$ 16.140	\$ 160.88	\$ 164.26		\$ 163.01	0.10%	\$162.97 - \$164.16	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Corona Sueca	\$ 10.4403	\$ 10.3459	\$ 10.2677	\$ 10.6412		\$ 10.4371	-0.31%	\$10.4147 - \$10.5036	No hay fundamentales locales	Decisión sobre tipos de interés
Mercados Emergentes										
Peso Chileno	\$ 894.85	\$ 905.24	\$ 889.70	\$ 858.13		\$ 928.55	0.38%	\$910.69 - \$921.25	Ventas minoristas (Anual); Decisión de tipos de interés (Ene)	No hay fundamentales locales
Peso Mexicano	\$ 17.2196	\$ 17.0578	\$ 17.1018	\$ 17.0740		\$ 17.211	-0.03%	\$17.1465 - \$18.4497	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Real Brasileiro	\$ 4.9502	\$ 4.9078	\$ 4.8984	\$ 4.9216		\$ 4.952	0.00%	\$4.9022 - \$5.1849	Decisión de tipos de interés	Producción industrial (Anual) (Dic)
Yuan	\$ 7.0845	\$ 7.1184	\$ 7.1203	\$ 7.1610		\$ 7.179	-0.02%	\$7.0905 - \$7.1964	PMI compuesto chino (Ene)	PMI manufacturero de Caixin (Ene)

*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. © 2024 Acciones & Valores S.A.