



Perspectiva Semanal de Divisas

16 Enero 2023

Paola Lama
Analista

Luisa Ovalle
Analista

Jahnisi Caceres
Analista

Julian Achury
Analista

| Moneda Local

El par USD/COP cerró la semana anterior en **COP\$4,689. por dólar (+0.33%)**, culminando con una semana bajista, dando continuidad a la depreciación evidenciada en los primeros días del 2023. El dólar estadounidense (USD) ha tenido comportamientos poco volátiles a medida que los operadores se mantienen a la espera por conocer el dato de inflación en EE.UU.. Con un esperado de 6.5% para el mes de diciembre, una lectura por encima podría eliminar el optimismo por completo, ante la posibilidad de que el pivote de la FED se encontrará más lejos de lo esperado, aumentando además, las probabilidades de entrar en recesión en el presente año. De lo contrario, una lectura baja se puede interpretar como la posibilidad de que paren los incrementos en los tipos de interés por parte de la FED, se mantendrá la aversión al riesgo. En este contexto, esperamos que durante la semana la moneda se debilite ante la incertidumbre y la espera de la decisión de la FED el 31 de enero, con un rango de operación para el USD acotado entre las **100.5** y las **102.5** unidades.

| **Tabla 1. Correlación COFX - USD**

	Semanal	Mensual	Anual
COFX - DXY	0.42	0.52	0.86

La demanda del USD como activo refugio se ha debilitado considerablemente, luego de caer desde máximos históricos. Pese al reciente informe del banco mundial, en el cual recortan las proyecciones de crecimiento global, el ánimo pesimista en el mercado se disipa gradualmente. Los datos macroeconómicos esperados en la semana por parte de la Zona Euro, China, Inglaterra y Japón pueden influir negativamente en el comportamiento de la divisa. Por parte de China, se espera una fuerte reactivación económica lo cual ha surtido un efecto positivo en la dinámica del mercado. Las tensiones en el oriente asiático mantienen la volatilidad en el petróleo, que por su naturaleza comercial, perjudica los términos de intercambio de muchos países dependientes de la exportación de petróleo. Ante la reactivación económica de China se espera una demanda mayor, lo cual puede generar una presión alcista de su precio.

Esta semana, el mercado colombiano se encuentra a la expectativa del dato de cuenta corriente y del ISE, los cuales serán fundamentales para interpretar el comportamiento de la actividad económica del país. La sorpresa inflacionaria (13.1%) aumenta la necesidad de un Banco de la República (BanRep) contractivo por un periodo de tiempo prolongado, llevando la tasa de referencia a niveles más altos que podrían mantener atractivo el mercado de deuda, que además, limitaría las presiones de devaluación y fortalecerán al peso colombiano (COP). En este contexto, esperamos un rango de operación para la semana del par USD/COP entre **COP\$4,620** y **COP\$4,720**. Límite inferior COP\$4,600 y límite superior COP\$4,840.

Calendario Información Económica Global

Semana 16 al 20 de enero de 2023

Día	Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Acva	Exp.	Ant
Lun 16								
			Inicia la reunión anual del Foro Económico Mundial en Davos, Suiza					
			Mercados cerrados en conmemoración del Día de Martin Luther King Jr					
	20:00	CHI	Producción industrial	dic	% a/a	--	0.2	2.2
	20:00	CHI	Ventas al por menor	dic	% a/a	--	-9.5	-5.9
	20:00	CHI	Inversión fija (acumulado del año)	dic	% a/a	--	5.0	5.3
	20:00	CHI	Producto interno bruto	dic	% a/a	--	1.6	3.9
		COL	Exportaciones	dic	COP mll	--	--	4,519.5
Mar 17								
	01:00	GBR	Tasa de desempleo	nov	%	--	3.7	3.7
	01:00	ALE	Precios al consumidor	dic (F)	%a/a	--	8.6	9.6
	04:00	ALE	Encuesta ZEW (expectativas)	ene	índice	--	-15.0	-23.3
	07:30	EUA	Empire manufacturing	ene	índice	--	-8.7	-11.2
	10:00	COL	Ventas al por menor	nov	%a/a	--	2.2	1.9
	10:00	COL	Producción manufacturera	nov	%a/a	--	4.2	5.3
	10:00	COL	Producción industrial	nov	%a/a	--	--	3.3
	14:00	EUA	Williams del FED habla					
		JAP	Decisión de política monetaria del BoJ	18 ene	%	--	--	-0.10
Mie 18								
	01:00	GBR	Precios al consumidor	dic	%a/a	--	10.5	10.7
	01:00	GBR	Subyacente	dic	% a/a	--	6.2	6.3
	04:00	EUR	Precios al consumidor	dic (F)	% a/a	--	9.2	9.2
	04:00	EUR	Subyacente	dic (F)	% a/a	--	5.2	5.2
	07:30	EUA	Ventas al por menor	dic	% m/m	--	-0.8	-0.6
	07:30	EUA	Precios al productor	dic	% m/m	--	-0.1	0.3
	07:30	EUA	Subyacente	dic	% m/m	--	0.1	0.4
	08:00	EUA	Bostic de la Fed habla					
	08:15	EUA	Producción industrial	dic	% m/m	--	-0.1	-0.2
	08:15	EUA	Producción manufacturera	dic	% m/m	--	-0.2	-0.6
	13:00	EUA	Harker de la Fed habla					
	13:00	EUA	Beige book					
	16:00	EUA	Logan de la Fed da discurso					
Jue 19								
	03:00	EUR	Cuenta corriente	nov	mme	--	--	-0.4
	04:30	EUR	Lagarde del ECB habla en el foro económico mundial					
	06:00	BRA	Tasa de desempleo	nov	%	--	8.1	8.3
	07:30	EUA	Inicio de construcción de viviendas	dic	miles	--	1,355	1,427
	07:30	EUA	Permisos de construcción	dic	miles	--	1,370	1,351
	07:30	EUA	Fed de Filadelfia	ene	índice	--	-10.8	-13.8
	07:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo	14 ene	miles	--	214	205
	08:00	EUA	Collins de la Fed habla					
	10:00	COL	Balanza comercial	nov	COP mill	--	-1,031	-1,475.1
	12:15	EUA	Brainard de la Fed habla					
	17:35	EUA	Williams de la Fed habla					
	19:30	CHI	Decisión de tasa de interés para préstamos de 1 año	20 ene	%	--	3.65	3.65
	19:30	CHI	Decisión de tasa de interés para préstamos de 5 años	20 ene	%	--	4.28	4.30
Vie 20								
	06:00	MEX	Ventas minoristas	nov	% a/a	--	2.6	3.8
	08:00	EUA	Harker de la Fed habla					
	09:00	EUA	Venta de casas existentes	dic	millones	--	4.0	4.1
	12:00	EUA	Waller de la Fed habla					

Fuente: Bloomberg y Acvaeconomía. (P) dato preliminar; (R) dato revisado; (F) dato final;

*Cifras ajustadas por estacionalidad

*Cifras ajustadas por estacionalidad anualizadas

Mercado Internacional

	Valor	Variación			
		Semanal	Mensual	YTD	Anual
Mercado de Divisas					
DXY	102.20	-0.61%	-1.61%	+0.34%	+7.85%
EUR/COP	5,078.43	+0.08%	+2.08%	-0.42%	+13.58%
GBP/USD	1.22	+0.39%	-0.33%	+0.08%	-10.63%
AUD/USD	0.70	+1.10%	+2.83%	+0.94%	-3.98%
NZD/USD	0.64	+0.47%	+0.38%	-0.05%	-5.94%
USD/CAD	1.34	-0.95%	-1.53%	-0.81%	+5.62%
USD/CNH	6.71	-1.40%	-2.15%	-1.32%	+6.82%
USD/CHF	0.93	+0.19%	-1.50%	+0.37%	+0.73%
USD/MXN	18.77	-1.62%	-3.13%	-1.78%	-6.60%
USD/SEK	10.40	+0.55%	+1.02%	+0.89%	+14.98%
USD/CZK	22.15	-0.33%	-2.88%	+0.04%	+3.98%
Otros indicadores					
VIX	18.35	-16.48%	-4.69%	-2.49%	+7.75%
CDS COLOM 5 años	265.69	-2.10%	-3.46%	-1.16%	+36.33%
Brent	85.28	+8.54%	-0.98%	-8.54%	-4.17%
WTI	79.86	+7.01%	-0.65%	-8.09%	-7.16%
LACI	40.89	+1.87%	+1.12%	+0.99%	-1.53%
CRY	275.91	+4.19%	-0.98%	-4.65%	+11.86%

Fuente: Bloomberg y Acvaeconomía

Mercado Local

	Valor	Variación %				Rango semanal
		Semanal	Mensual	YTD	Anual	
Mercado de Divisas						
USD/COP	4,689.56	-1.59%	+0.60%	+20.56%	+0.30%	USD/COP

Fuente: Bloomberg y Acvaeconomía

Mercados de Divisas

El euro-dólar (EUR/USD) cerró la semana pasada en USD\$1.083 por euro, con un par fortalecido (+0.20%). La semana inicia con baja volatilidad para el par a medida. El euro gana terreno ante mejores perspectivas respecto a la recuperación económica de la región. Los operadores esperan que la inflación en EE.UU. será más baja que el mes anterior, de modo que el incentivo por invertir en activos riesgosos revive nuevamente fortaleciendo el euro. Las declaraciones de Christine Lagarde muestran que aún siguen las preocupaciones por la inflación, dando pistas sobre una política monetaria restrictiva en el primer semestre del año. Dicho resultado sugiere que la fuerza laboral permanece fuerte y no se descarta la posibilidad de observar indicadores que señalan una economía aún en expansión. En este contexto, esperamos que el par EUR/USD se mantenga en un rango de operación entre los **USD\$1.070** y los **USD\$1.092**.

El par EUR/COP cerró la semana pasada en COP\$5,073 por euro, con un par debilitado (-0.19%). Isabel Schnabel, miembro de la Junta Directiva del Banco Central Europeo (BCE) dio un discurso acerca de una política monetaria con un carácter más restrictivo si se quiere lograr que la inflación vuelva a su nivel objetivo del 2% en el mediano plazo. Aunado a lo anterior, los inversionistas estarán atentos a datos relevantes en Colombia como la producción industrial, las ventas minoristas, el índice de seguimiento a la economía (ISE) y la balanza comercial. Esperamos un rango de operación entre los **COP\$5,109** y **COP\$5,217** por euro.

Esta semana el GBP/USD inicia en el nivel de los USD\$1.219 por libra. Esta semana, los operadores de la libra (GBP) estarán atentos al dato de desempleo, que entregará señales de la fortaleza laboral, que por ende, resultaría en un mayor consumo privado, razón para que el Banco de Inglaterra evalúe la trayectoria de política monetaria. Por su parte, se conocerá el IPC de diciembre el miércoles, driver que incrementará la volatilidad acorde a la lectura (exp. 10.5% a/a). Un registro por encima, indicaría que la política monetaria deberá ser contractiva, incrementando las posibilidades de una recesión en el 2023. De lo contrario, el optimismo se haría con el mercado, a medida que se descuenta un próximo pivote en el ciclo alcista de tasas. Esperamos un movimiento alcista del par GBP/USD, con un rango entre **USD\$1.21** y **USD\$1.235**.

El par AUD/USD inicia la semana sobre los USD\$0.697 por AUD con un fortalecimiento del +0.13%. Se espera que el par presente movimientos volátiles a medida que los operadores esperan la lectura del sentimiento del consumidor y el desempleo de diciembre, el día miércoles. Con el resultado, se dará a conocer si la medida menos contractiva del RBA ha tenido un efecto positivo en el enfriamiento económico. Esperamos un rango de cotización semanal entre los **USD\$0.686** y **USD\$0.703** por AUD.

El par NZD/USD inicia la semana sobre los USD\$0.637 por NZD con un debilitamiento del -0.09%. Los operadores del NZD estarán atentos a la publicación del dato de ventas minoristas con tarjetas electrónicas, mediante el cual el RBNZ podrá conocer si el alza en tasas de interés ha reducido el consumo por este medio. Por su parte, el jueves se conocerá el PMI empresarial. Una lectura por encima, sugeriría que el sector privado permanece fuerte, de modo que se deberá seguir evaluando la trayectoria de política monetaria. Además, tras el anuncio de la renuncia de la primera ministra Jacinda Ardern. Esperamos un rango de cotización semanal entre los **USD\$0.634** y **USD\$0.645** por NZD.

Tabla 2. Correlación USD - EUR

	Semanal	Mensual	Anual
USD - EURO	0.97	0.98	0.96

Tabla 3. Correlación COFX - EUR

	Semanal	Mensual	Anual
COFX - EURO	0.33	0.52	0.71

Tabla 4. Correlación GBP - USD

	Semanal	Mensual	Anual
GBP - USD	0.85	0.92	0.77

Tabla 5. Correlación AUD - USD

	Semanal	Mensual	Anual
AUD - USD	0.68	0.81	0.99

Tabla 6. Correlación NZD - USD

	Semanal	Mensual	Anual
NZD - USD	0.69	0.85	1.00

Tabla 7. Correlación USD - CAD

	Semanal	Mensual	Anual
USD-CAD	0.62	0.66	0.65

Iniciando la semana, el par USD/CAD se ubica en el nivel de CAD\$1.33 por dólar (USD), con el CAD fortaleciéndose. Esta semana será más corta por el lunes feriado en EE.UU., de modo que esperamos que el par se cotice next-day durante esa jornada. Los operadores estaremos atentos a las lecturas de múltiples datos macroeconómicos muy importantes esta semana (inicios de vivienda, IPC, ventas mayoristas y minoristas), que darán más pistas de las futuras decisiones que el BoC deberá tomar para continuar con el enfriamiento de la economía. En este sentido, el mercado espera una disminución mensual en la mayoría de las lecturas, de modo que empecemos a ver las consecuencias de las alzas de tasas. En EE.UU. también se esperan informes relevantes que podrán influir directamente en el comportamiento del USD, de manera que afecte la confianza de los inversionistas. Adicionalmente, las expectativas de que el precio del crudo recorte ganancias de la semana anterior, podrían presionar al Lonnie, antes de la publicación de las previsiones de demanda de la OPEP y la AIE. En este contexto, esperamos que el CAD presente una alta volatilidad en lo que resta de la semana, con movimientos acotados un rango semanal entre los **CAD\$1.33** y los **CAD\$1.36** por dólar.

El yuan chino (CNH) comienza la semana con debilidad, cotizando cerca de CNH\$6.74 por dólar (USD). Los operadores estaremos atentos esta semana a múltiples datos macroeconómicos de China que podrán indicar de manera importante en el par (PIB, producción industrial y tasa de desempleo), el mercado espera que los datos muestran señales de una reactivación económica en el país, como consecuencia de menores restricciones por covid, lo que impulsa la confianza de los consumidores aumentando el apetito por monedas emergentes como el yuan. En este contexto, esperamos un rango semanal a la baja para el par USD/CNH acotado entre los **CNH \$6.68** y los **CNH \$6.81** por dólar.

El peso mexicano (MXN) cerró la semana en MXN\$18.757 por dólar, continuando con su tendencia bajista. Esta semana, los operadores están atentos a la publicación de ventas minoristas el viernes. La dinámica de la economía en México sigue mostrando signos de fortaleza lo que sumado a un mayor apetito por riesgo producto de los datos de inflación más leves en EE.UU. crea un escenario que da espacio al fortalecimiento del MXN. No obstante, el sentimiento de los inversionistas podría verse afectado por expectativas acerca de una posible recesión en Estados Unidos. Esperamos una jornada bajista del par USD/MXN, con un rango semanal entre los **MXN \$18.76** a **MXN\$19.16**

| Tabla 8. Correlación USD - CNH

	Semanal	Mensual	Anual
USD - CNH	0.57	0.83	0.76

| Tabla 9. Correlación USD - MXN

	Semanal	Mensual	Anual
USD - MXN	0.54	0.54	- 0.56

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.

| Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones
wtovar@accivalores.com

| Paola Andrea Lama Velasquez
Analista IE
paola.lama@accivalores.com

| Jose Julian Achury Molina
Analista IE
jose.achury@accivalores.com

| Luisa Fernanda Ovalle Arias
Analista IE
luisa.ovalle@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista IE
jahnisi.caceres@accivalores.com