

Informe semanal de divisas del 14 al 18 de agosto 2023

| Resumen

- Durante la semana pasada, diversos eventos fundamentales capturaron la atención de los inversores, teniendo un impacto significativo en los mercados financieros y en las decisiones de inversión. Al inicio de la semana, se publicaron los datos del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Alemania, que estuvieron en línea con las expectativas de los analistas, manteniéndose en un 0.3%. Este resultado coincidió con las previsiones esperadas y no generó movimientos positivos en el par EUR/USD.
- En Estados Unidos, se llevó a cabo una subasta de deuda a 3 años (T-Note) que experimentó una disminución de 0.136 puntos porcentuales en comparación con la subasta previa. Esta situación se originó debido a un aumento en la oferta de estos títulos, en gran parte influenciado por el sentimiento de "risk off" prevaleciente en los mercados financieros. Dicho sentimiento reflejaba la sensación generalizada de temor entre los inversores, motivada por los datos macroeconómicos recientes que indican una deflación en la segunda economía más grande del mundo, China.
- En la segunda semana de agosto, las divisas regionales tuvieron comportamientos diversos, influenciados por múltiples factores. El peso chileno se depreció un -0.84% debido al anuncio del banco central de reducir la tasa. Se espera que otros bancos también recorten tasas. Sin embargo, el Banco Central de Colombia no planea reducir su tasa en la próxima reunión. Los datos macroeconómicos indican debilitamiento en la economía china, generando preocupación. El USDCOP fue la divisa regional más fuerte, apreciándose en un 2.34% frente a sus pares.
- La próxima semana estará influida por factores macroeconómicos relacionados con el mercado cambiario. Los inversores se centrarán en datos chinos para mitigar la desaceleración y en cifras clave de la Zona Euro, el Reino Unido y Estados Unidos. Estos indicadores ofrecerán información sobre la economía, pero los mercados pueden ser impredecibles.
- El índice DXY ha subido por expectativas positivas, sugiriendo que la Reserva Federal no reducirá tasas. Técnicamente, podría encontrar resistencia en 103.30. Se espera que el índice sea volátil, mostrando un movimiento ascendente seguido de un retroceso leve. Para el USDCOP, se prevé un rango de negociación entre 4,030 y 4,120.

Contenido

Contexto internacional	2
Mercado local	3
Perspectivas semanal	4

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 Renta Variable
cristian.pelaez@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

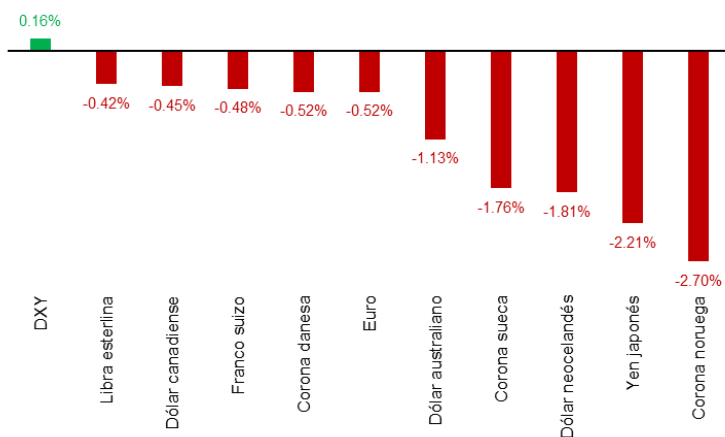
| Contexto internacional

Durante la semana pasada, se observaron varios eventos fundamentales que captaron la atención de los inversionistas. Cada uno de estos eventos tuvo un impacto significativo en el mercado financiero y en las decisiones de inversiones. Al iniciar la semana, se publicaron los datos del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Alemania. Estos datos estuvieron en línea con las expectativas de los analistas, en medida que el IPC se mantuvo en un 0.3%. Este resultado se alineó con las previsiones anticipadas por los analistas y no provocó ningún movimiento positivo en el par EUR/USD. En Estados Unidos, se llevó a cabo una subasta de deuda a 3 años (T-Note) con una disminución de 0.136 puntos porcentuales en comparación con la subasta anterior. Esta situación se debió a un incremento en la oferta de estos títulos, en gran parte debido al sentimiento prevaleciente en los mercados financieros de "risk off". Esto significa que los inversionistas estaban experimentando una sensación generalizada de temor, impulsada por los datos macroeconómicos recientes que indican una deflación en la segunda economía más grande a nivel global, es decir, China. Además, el anuncio realizado por Country Garden de suspender la negociación de al menos 10 bonos onshore durante este año ha agravado la crisis inmobiliaria en China.

Por otra parte, se divulgaron los datos más esperados por analistas e inversores: el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y el Índice de Precios a la Producción (IPP) de Estados Unidos. Estos datos arrojaron sorprendentemente resultados al alza. El IPC mensual se estableció en un 0.2%, alineándose con las expectativas de los analistas, mientras que la tasa de crecimiento interanual experimentó un aumento del 0.3%. En lo que respecta al IPP excluyendo alimentos, superó las proyecciones al registrar un incremento de aproximadamente 0.3% vs 0.2%.

En este contexto, estos indicadores macroeconómicos respaldaron al índice DXY, que mostró un incremento leve 0.16% desde el 4 hasta el 11 de agosto, disminuyendo las pérdidas en lo corrido del año. Así mismo, generando una depreciación en las monedas del G10 (Gráfico 1)

Gráfico 1: Tabla DXY vs G10

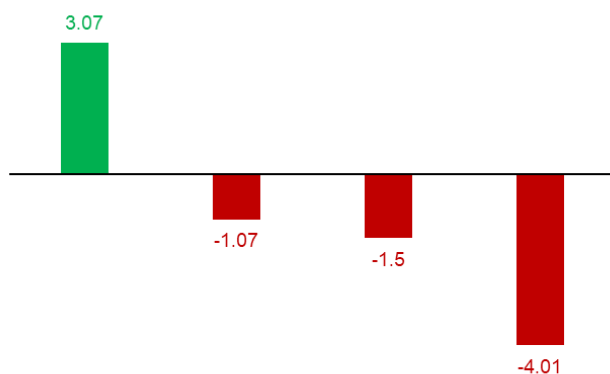


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Adicionalmente, los commodities más significativos también siguieron las tendencias de las monedas del G10. Esto se debe al fortalecimiento observado en el dólar, que está respaldado por los fundamentos previamente mencionados. Además, la expectativa de que la Reserva Federal (Fed) disminuya su tasa de referencia en la reunión de septiembre está perdiendo fuerza. De acuerdo con la herramienta Fed-Watch, se estima que hay un 88% de probabilidad de que la Reserva Federal

mantenga sin cambios la tasa de referencia en la reunión de septiembre. Por otro lado, para la reunión de noviembre, se observa un aumento potencial de 25 puntos porcentuales en la tasa de referencia, con una probabilidad estimada del 32%. (Gráfico 2)

Gráfico 2: Commodities



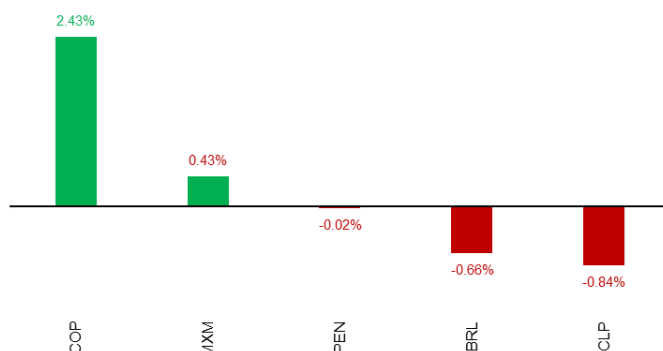
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

| Mercado local

Durante la segunda semana de agosto, las divisas regionales presentaron un comportamiento diverso, influenciado por varios factores. Por ejemplo, el peso chileno sufrió una depreciación del -0.84%, en respuesta al anuncio del banco central de Chile, que prevé el inicio de una serie de reducciones en las próximas reuniones de política monetaria, con el objetivo de lograr una disminución acumulada de 200 puntos básicos para el cuarto trimestre de 2023. Además, se anticipa que otros bancos centrales también comenzarán a aplicar recortes en sus tasas de interés. No obstante, no se espera que a nivel local, en la próxima reunión del Banco Central de la República de Colombia, se considere una reducción en su tasa de referencia. Otro factor a considerar son los datos macroeconómicos a nivel internacional, que evidencian un debilitamiento en la economía china. Estos datos han generado preocupación entre los inversores debido a la significativa relevancia de China en la economía global.

En esa línea, el USDCOP se destacó como la divisa regional con el mejor desempeño durante la semana, superando incluso los datos macroeconómicos a nivel internacional. Llegando a una apreciación de aproximadamente 2.34% frente a sus pares (Gráfico 3).

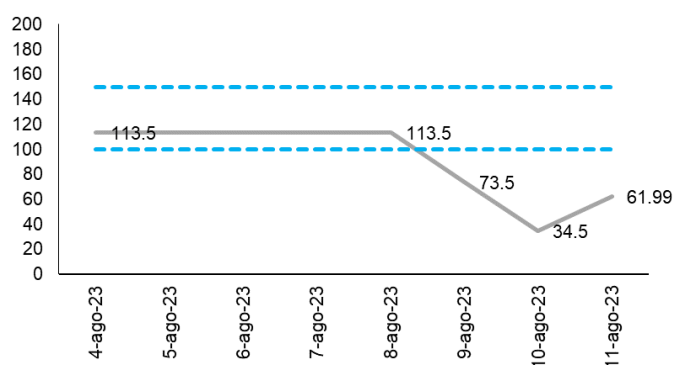
Gráfico 3: Monedas regionales



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Adicionalmente, es importante destacar que el peso colombiano sigue siendo la moneda emergente con mejor apreciación en lo que va del año (YTD)¹, alcanzando un impresionante 22.26% de ganancia. Por otro lado, la moneda que ha mostrado la menor apreciación es el peso chileno, alcanzado un -0.86% en lo que va del año (YTD)². Además, la volatilidad observada durante la semana pasada, como se reflejó en el indicador FXCOP, es claramente el resultado de la influencia ejercida por los eventos internacionales mencionados anteriormente, los cuales no jugaron un papel fundamental en la dirección tomada por el USDCOP.

Gráfico 4: Volatilidad diaria
(diferencia entre valor máximo y mínimo en el día durante la semana)



Fuente: Set FX - Investigaciones Económicas ACVA

| Perspectiva Semanal

Basándonos en la narrativa previa de los eventos en los mercados internacionales, se puede apreciar que esta semana estará influenciada por factores macroeconómicos que mantienen una alta correlación con el mercado cambiario. Aquí hay varios puntos clave a considerar:

- i) Los inversionistas estarán atentos a los datos provenientes de China debido a la desaceleración que se está manifestando, buscando mitigar posibles repercusiones en otras economías.
- ii) En la Zona Euro, los datos del PIB, el IPC y la balanza comercial, así como en el Reino Unido, el IPC y el IPP, serán de gran relevancia.
- iii) En Estados Unidos, las nuevas peticiones de subsidios por desempleo, índice manufacturero de la Fed de Filadelfia, minutas del FOMC y entre otros.

Estos datos macroeconómicos proporcionarán una percepción de la salud económica de cada una de las economías. A través de estos indicadores, se puede anticipar posibles escenarios en los mercados financieros. No obstante, es importante destacar que los mercados han demostrado ser impredecibles en muchas ocasiones.

¹ A corte del 11 de agosto del 2023

² A corte del 11 de agosto del 2023

En relación al índice DXY, ha experimentado movimientos al alza debido a las expectativas de que los datos macroeconómicos sean positivos. Esto refuerza la perspectiva de que la Reserva Federal no disminuirá la tasa de referencia en el transcurso de este año, lo que a su vez genera un aumento en la demanda del dólar. En cuanto al análisis técnico se prevé que no pase la resistencia de los 103.30 al finalizar la semana. Por otro lado, el índice presenta una tendencia mixta y una notoria volatilidad, influenciada por los fundamentos previamente explicados. En ese sentido, se espera que al comienzo de la semana muestre un movimiento al alza significativo, pero a medida que avance la semana, pueda experimentar un retroceso leve y eventualmente alcance un rango de negociación comprendido entre 4,030 - 4,120, un límite inferior de 3,970 y un límite superior de 4,240.

		Variación		
		semanal	mensual	anual
Divisas /1				
DXY	102,689.0	0.84%	2.49%	-1.87%
USD/COP	3,972.5	-1.52%	-3.87%	-5.98%
EUR/COP	4,347.5	-2.11%	-5.46%	-0.26%
EUR/USD	1.1	-0.60%	-1.65%	5.86%
USD/GBP	0.8	0.42%	2.30%	-3.69%
USD/CAD	1.3	0.70%	1.97%	5.50%
USD/NZD	1.7	1.15%	4.75%	7.16%
USD/AUD	1.5	0.75%	4.26%	9.31%
USD/CZK	21.9	-0.27%	2.68%	-6.83%
USD/SEK	10.7	0.35%	3.09%	6.47%
USD/JPY	145.0	2.26%	4.66%	9.27%
USD/CNY	145.0	0.72%	0.69%	6.97%
USD/CLP	846.0	-0.58%	4.29%	-4.29%
USD/BRL	4.9	-0.51%	1.52%	-4.83%
USD/MXN	17.1	-1.45%	1.09%	-14.33%
Commodities /1				
Oro-Londres (US/oz)	1,946.60	-1.5%	-0.8%	7.7%
Plata-Londres (US/oz)	22743.00	-4.1%	-6.4%	11.8%
Petróleo Brent (US/barril)	86.81	0.7%	8.4%	-12.8%
Petróleo WTI (US/barril)	83.19	0.4%	9.8%	-11.8%

/1 variación porcentual

Fuente: Investing - cálculos de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores

CALENDARIO ECONÓMICO SEMANAL

Calendario Información Económica Global

Semana del 14 al 18 de agosto de 2023

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Consenso	Previo	Acva
Lunes 14	10:00:00	COL	Ventas al por menor YoY	Jun	%	-6.7%	-5.1%	-8.3%
	10:00:00	COL	Producción manufacturera YoY	Jun	%	-2.8%	-3.4%	-3.13%
	10:00:00	COL	Producción industrial YoY	Jun	%	--	-1.0%	-0.98%
	7:00:00	BRA	Actividad económica MoM	Jun	%	0.50%	-2.00%	0.3%
	21:00:00	CHI	Producción industrial YoY	Jul	%	4.3%	4.4%	4.5%
	21:00:00	CHI	Ventas al por menor YoY	Jul	%	4.2%	3.1%	4.3%
	21:00:00	CHI	Producción industrial YTD YoY	Jul	%	3.9%	3.8%	3.7%
	21:00:00	CHI	Activos fijos sin rural YTD YoY	Jul	%	3.8%	3.8%	3.8%
	18:50:00	JAP	PIB SA QoQ	2Q P	%	0.7%	0.7%	0.9%
	18:50:00	JAP	PIB anualizado SA QoQ	2Q P	%	2.9%	2.7%	3.9%
	18:50:00	JAP	Deflactor del PIB (YoY)	2Q P	%	3.8%	2.0%	3.9%
Martes 15	7:30:00	US	Ventas al por menor anticipadas MoM	Jul	%	0.4%	0.2%	0.4%
	7:30:00	US	Encuesta manufacturera NY	Aug	Puntos	-0.6	1.1	-2.1
	7:30:00	US	Índice de precios de importación MoM	Jul	%	0.2%	-0.2%	0.2%
	7:30:00	US	Ventas al por menor sin autos MoM	Jul	%	0.4%	0.2%	0.2%
	10:00:00	COL	Balanza comercial	Jun	USD	-\$700.0m	-\$599.2m	-\$650m
	11:00:00	COL	PIB NSA YoY	2Q	%	0.5%	3.0%	0.2%
	10:00:00	COL	Importaciones CIF total	Jun	USD	--	\$5418.5m	\$4945m
	11:00:00	COL	Actividad económica NSA YoY	Jun	%	--	0.7%	0.13%
	4:00:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Aug	Puntos	-15.5	-14.7	-16.5
	4:00:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Aug	Puntos	-63.5	-59.5	-65.0
Miércoles 16	1:00:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Jun	%	4.0%	4.0%	4.0%
	7:30:00	US	Construcciones iniciales	Jul	USD	1450k	1434k	1490k
	8:15:00	US	Producción industrial MoM	Jul	%	0.3%	-0.5%	0.3%
	7:30:00	US	Permisos de construcción	Jul	USD	1470k	1440k	1449k
	8:15:00	US	Utilización de capacidad	Jul	%	79.1%	78.9%	79.3%
	4:00:00	EU	PIB SA QoQ	2Q P	%	0.3%	0.3%	0.3%
	4:00:00	EU	PIB SA YoY	2Q P	%	0.6%	0.6%	0.6%
	1:00:00	UK	IPC YoY	Jul	%	6.8%	7.9%	6.8%
	1:00:00	UK	IPC (MoM)	Jul	%	-0.5%	0.1%	-0.6%
	1:00:00	UK	IPC subyacente YoY	Jul	%	6.8%	6.9%	6.9%
Jueves 17	18:50:00	JAP	Órdenes de máquinas centrales MoM	Jun	%	3.5%	-7.6%	3.5%
	23:30:00	JAP	Índice industrial terciario MoM	Jun	%	-0.2%	1.2%	-0.3%
	7:30:00	US	Peticiones iniciales de desempleo	Aug 12	USD	240k	248k	240k
	9:00:00	US	Índice líder	Jul	%	-0.4%	-0.7%	-0.4%
Viernes 18	7:30:00	US	Panorama de negocios por la Fed de Ph	Aug	%	-10.0	-13.5	-10.5
	18:30:00	JAP	IPC (YoY)	Jul	%	3.3%	3.3%	3.3%
	7:30:00	CLP	PIB YoY	2Q	%	-1.4%	-0.6%	-1.3%
	7:30:00	CLP	PIB QoQ	2Q	%	-0.6%	0.8%	-0.7%
	4:00:00	EU	IPC YoY	Jul F	%	5.2%	5.3%	5.4%
	4:00:00	EU	IPC (MoM)	Jul F	%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
	4:00:00	EU	IPC subyacente YoY	Jul F	%	5.5%	5.5%	5.5%
	1:00:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos MoM	Jul	%	-0.5%	0.7%	-0.5%
	1:00:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos YoY	Jul	%	-2.1%	-1.0%	-2.0%
	1:00:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos MoM	Jul	%	-0.6%	0.8%	-0.5%
	1:00:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos YoY	Jul	%	-2.2%	-0.9%	-2.6%

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.