

MERCADO CAMBIARIO

Dólar consolidando ganancias

22 de marzo
2024

Titulares

- El dólar estadounidense intenta consolidar ganancias por segunda vez.
- El euro descendió a su punto más bajo desde el 29 de febrero.
- La libra cayó a alrededor de 1.26 dólares, alcanzando su nivel más bajo en varios días.

Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria Alejandra Martinez Botero

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Cristian Enrique Pelaez Gallego

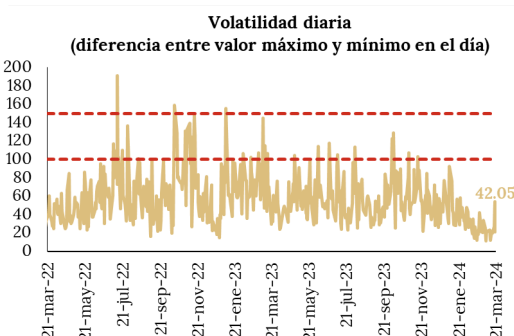
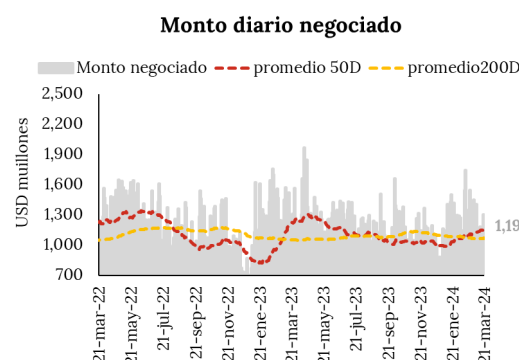
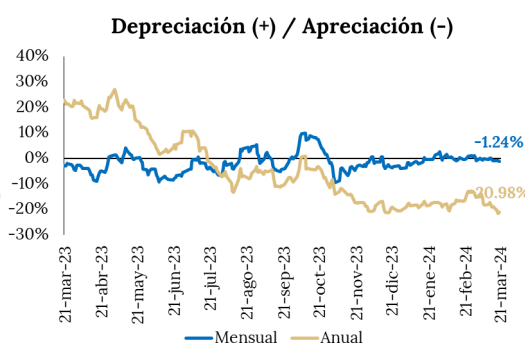
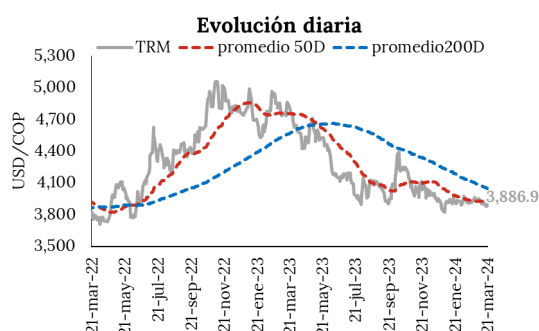
Analista Divisas
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Caceres Gomez

Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante
laura.fajardo@accivalores.com



Fuente: Banco de la República, Superfinanciera Colombiana - Investigaciones Económicas Acciones y Valores.



**Escucha nuestro
análisis diario**



@accivaloressa

**Suscríbete a
nuestros informes**

| Análisis Económico

En EE.UU: Esta semana, la confianza de los inversores ha aumentado tras las reuniones de los bancos centrales, especialmente después de que la Reserva Federal insinuara tres recortes de tasas este año. Además, movimientos sorpresivos de relajamiento por parte del Banco Nacional Suizo y una postura más “dovish” del Banco de Inglaterra han impulsado los mercados. La perspectiva de recesión disminuyendo está fortaleciendo los mercados. Las apuestas por una reducción de los costes de endeudamiento en junio rondan actualmente el 70% y las probabilidades para julio se mantienen cerca del 85%. Los datos económicos publicados esta semana continuaron apuntando a una economía y un mercado laboral resistentes.

En Europa: Los comentarios moderados de un responsable de política del Banco Central Europeo (BCE), típicamente agresivo, aumentaron las esperanzas de que el BCE podría comenzar a recortar las tasas pronto. El presidente del Bundesbank, Joachim Nagel, aseguró que el BCE podría considerar recortes de tipos antes de las vacaciones de verano, ya que la inflación sigue cayendo hacia el objetivo del 2%. El sentimiento de Nagel se alinea con un creciente coro de formuladores de política que abogan por un posible recorte en junio. Actualmente, los mercados están descontando una reducción de 89 puntos básicos en las tasas para el 2024, equivalente a al menos tres, posiblemente cuatro, movimientos de 25 puntos básicos, y el primero se anticipa para junio o julio. Sin embargo, Nagel advirtió que un recorte inicial de las tasas no necesariamente implica ajustes posteriores, enfatizando el enfoque del BCE para la toma de decisiones basado en datos.

En Asia: La inversión extranjera directa (IED) en China cayó un 19.9% interanual a CNY\$215,100 millones (US\$30 mil millones) en los dos primeros meses de 2024. Alrededor de CNY\$71,440 millones se destinaron a industrias de alta tecnología, incluida la manufactura de alta tecnología. La inversión extranjera en el sector de la construcción aumentó un 43.6% interanual, mientras que la inversión en las industrias mayorista y minorista aumentó un 14.5%. Las apuestas de que China flexibilizará aún más su política para apuntalar la economía se fortalecen. Un alto funcionario del banco central dijo recientemente que el PBoC tiene margen para reducir aún más el coeficiente de reservas obligatorias de los bancos, entre otras herramientas políticas de su arsenal. Los inversores ahora esperan los datos de actividad manufacturera y de servicios de China en las próximas semanas para evaluar la salud de la economía.

En Colombia: Hoy, la junta del Banco de la República decidirá sobre su tasa de interés. Esperamos que el emisor reduzca las tasas en 50 puntos básicos hasta de 12.75% a 12.25%, que sirve de punto intermedio entre la desaceleración económica y el desafiante contexto inflacionario. Se destaca la alta inflación en energéticos y expectativas elevadas. En efecto, las encuestas recientes muestran un leve aumento en las expectativas de inflación para finales de 2024 y 2025, lo que aumenta la insatisfacción con la credibilidad del objetivo de inflación. Creemos que la cautela se mantendrá, especialmente mientras los bancos centrales inician un ciclo bajista de tasas.

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.15%, llegando al precio de USD\$81.19 por barril. La referencia Brent sube +0.13% a USD\$85.89. A final de la semana, el precio del crudo se mantiene relativamente estable, luego de las noticias sobre una demanda sólida, sustentada en la disminución en las existencias de crudo y gasolina de Estados Unidos, y una creciente inquietud en la oferta de petróleo, en medio de la coyuntura bélica en Medio Oriente. Sin embargo, la fortaleza del dólar, que normalmente hace pensar a los comerciantes de petróleo en una demanda más débil, mitiga los factores anteriores.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Al inicio de la jornada, el dólar estadounidense registra un leve aumento mientras intenta consolidar ganancias por segunda vez. Este impulso ha sido respaldado por las expectativas de que otros bancos centrales importantes podrían comenzar a recortar las tasas de interés antes que la Reserva Federal.

- El jueves, la decisión del Banco Nacional Suizo de reducir inesperadamente su tasa principal de política tomó por sorpresa a muchos, atribuyendo la medida a la fortaleza del franco suizo.
- Por otro lado, el Banco de Inglaterra adoptó una postura más moderada, con dos funcionarios que anteriormente habían respaldado un aumento en las tasas ahora apoyando la decisión de mantenerlas estables.
- Mientras tanto, el Banco de Japón optó por abandonar su política de tipos de interés negativos y poner fin a los controles de la curva de rendimiento.

En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 104.0 y 104.3 unidades.

USD/COP

La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores:

- Al inicio del día, las monedas de la región muestran cautela ante la recuperación del dólar estadounidense.
- Mientras tanto, a nivel local se espera la decisión del banco central después del cierre del mercado spot. Se está considerando una reducción de 50 puntos básicos, lo que podría generar presiones sobre el mercado next day y posiblemente llevar a un aumento al inicio del día martes.

En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,890 y COP \$3,910 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,880 y superior de COP \$3,920.

EUR/COP

El euro descendió a 1.08 dólares, marcando su punto más bajo desde el 29 de febrero, debido a los comentarios moderados de un alto funcionario del Banco Central Europeo, que generalmente adopta una postura más agresiva, lo que generó expectativas de que el banco central de la eurozona podría iniciar pronto recortes en las tasas de interés. El presidente del Bundesbank, Joachim Nagel, mencionó que el BCE podría contemplar reducciones en las tasas antes de las vacaciones de verano, dado que la inflación está descendiendo hacia el objetivo del 2% del banco central.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,240 y los COP\$4,260 por euro.

Libra Esterlina

La libra esterlina cayó a alrededor de 1.26 dólares, alcanzando su nivel más bajo desde el 19 de febrero, debido a la estancada actividad de consumo en el Reino Unido en febrero. El gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, insinuó posibles recortes de las tasas de interés este año. Según el informe de la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS), las ventas minoristas en el Reino

Unido se mantuvieron estancadas el mes pasado, luego de un importante aumento del 3,6% en enero. Las expectativas del mercado divergieron, con algunas anticipando una caída del 0,3%.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.2607 y 1.2667 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 SEMANA
Mercados Desarrollados										
Dólar Canadiense	\$ 13529	\$ 676.3346	\$ 338.8408	\$ 68.8466		\$ 13530	0.30%	\$13465 - \$13498	Ventas minoristas (Mensual) (Ene), Balance presupuestario (Anual) (Ene)	Índice de precios del productor industrial (Mensual) (Feb), Índice de precios de las materias primas (Anual) (Feb), IPC común (Anual) (Feb), IPC subyacente (Anual) (Feb), Índice de precios de viviendas nuevas (Mensual) (Feb)
Dólar Australiano	\$ 15221	\$ 15240	\$ 15296	\$ 15259		\$ 15221	0.77%	\$15085 - \$15150	Informe del Banco de la Reserva de Australia sobre estabilidad financiera	Decisión de tipos de interés (Mar), PMI del sector manufacturero, PMI del sector servicios, Cambio del empleo (Feb), Tasa de participación (Feb), Tasa de desempleo (Feb), Total de activos de reserva (Feb)
Dólar Neozelandés	\$ 16547	\$ 16333	\$ 16310	\$ 16452		\$ 16647	0.62%	\$16174 - \$16267	No hay fundamentales locales	Índice RBNZ de deuda pública en manos de no residentes (Feb), Índice de confianza del consumidor de Westpac, Cuenta corriente (Trimestral) (4T), Índice de precios del Global Dairy Trade, Índice de confianza del consumidor de Westpac, PIB (Trimestral) (4T), Índice de confianza del consumidor de Westpac, Exportaciones (Feb), Importaciones (Feb), Balanza comercial (Mensual) (Feb)
Corona Sueca	\$ 10.4639	\$ 10.3225	\$ 10.3815	\$ 10.6206		\$ 10.4630	0.65%	\$10.2034 - \$10.2574	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Mercados Emergentes										
Peso Chileno	\$ 97199	\$ 966.58	\$ 958.49	\$ 888.34		\$ 979.09	0.72%	\$954.0645 - \$967.1000	No hay fundamentales locales	PIB (Anual) (4T)
Peso Mexicano	\$ 16.7352	\$ 16.8784	\$ 16.9898	\$ 17.0740		\$ 16.7580	0.14%	\$16.7679 - \$16.8050	IPC subyacente de la mitad del mes (Mar), Actividad económica (Mensual) (Ene)	Demanda agregada (Anual) (4T), Gasto privado (Anual) (4T), Ventas minoristas (Anual) (Ene), Decisión de tipos de interés (Mar)
Real Brasileiro	\$ 4.9781	\$ 4.9749	\$ 4.9624	\$ 4.9184		\$ 4.9779	0.48%	\$4.9580 - \$4.9726	No hay fundamentales locales	Índice de inflación IGP-10 (Mensual) (Mar), Decisión de tipos de interés
Yuan	\$ 7.1993	\$ 7.1934	\$ 7.1676	\$ 7.1956		\$ 7.2295	0.42%	\$7.1711 - \$7.1941	No hay fundamentales locales	Gasto en capital fijo (Anual) (Feb), Índice de Producción Industrial (Anual) (Feb), Producción industrial de China YTD (Anual) (Feb), Ventas minoristas (Anual) (Feb), Tasa de desempleo de China (Ene), Rueda de prensa de la NBS, Tasa de préstamo preferencial del PBoC (Mar)

* 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.