

12 de octubre  
2023

# MERCADO CAMBIARIO

## Datos de IPC en EE.UU guía mercados

### Titulares

- El dólar (DXY) continúa la tendencia de fortaleza hasta alcanzar los niveles de las 106 unidades en el índice DXY.
- El Euro (EUR) volvió a caer por debajo de 1.06 dólares.
- El GBP/USD está ampliando las pérdidas frente al dólar hacia 1.2250.

**Héctor Wilson Tovar**  
Gerente de Investigaciones Económicas  
wtovar@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1107

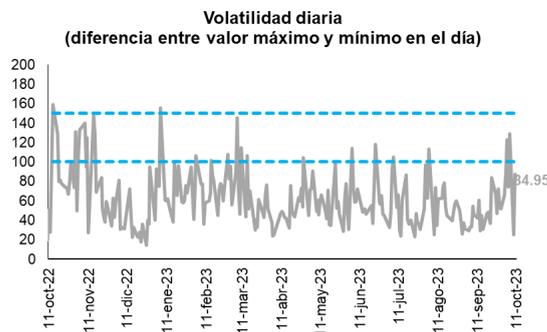
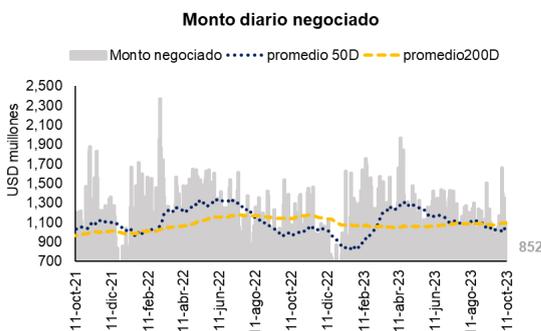
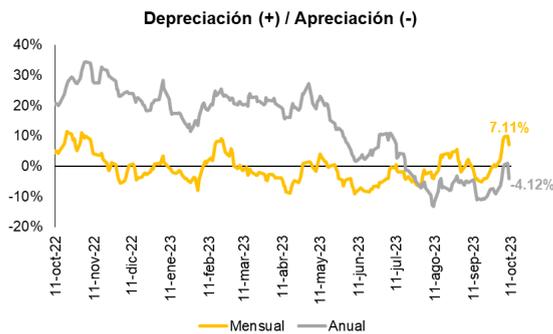
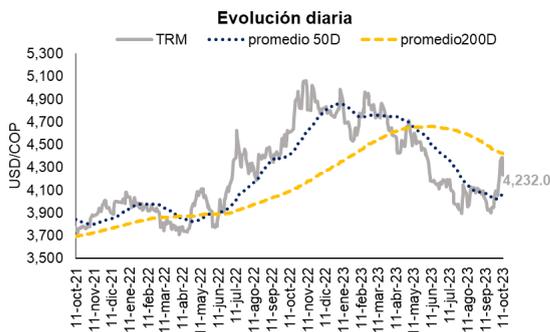
**María Alejandra Martínez**  
Directora de Investigaciones Económicas  
maria.martinez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1566

**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:** Los futuros de las acciones venían recuperando cerca de un 5% en las últimas 5 jornadas (su racha ganadora más larga desde agosto) luego que la narrativa apunta a que la FED evitaría nuevos incrementos de tasas, en una estrategia de esperar los efectos rezagados de los incrementos anteriores, lo que le ha permitido a los bonos y las acciones recuperar terreno luego que el mensaje “tasas altas por más tiempo” habría calado en los inversionistas. Hoy, esta narrativa se revirtió, luego de conocer el dato de inflación de septiembre, el cual superó las expectativas al mantenerse en un 3.7% interanual, lo que aumenta la posibilidad de que la FED eleve las tasas de interés. A pesar de una ligera desaceleración mensual, la inflación subyacente se mantuvo constante en un 0.3%, y la inflación subyacente interanual se redujo al 4.1%. Ahora, estos datos han generado incertidumbre sobre la dirección de la política monetaria para el resto del año, ya que los fuertes datos de empleo recientes alimentaron preocupaciones de que la inflación pueda permanecer por encima del objetivo del 2% de la FED.

**En Europa:** El EuroStoxx 600 avanzó hasta alcanzar un máximo de tres semanas. Las acciones de energía lideraron las ganancias a medida que el petróleo se recuperaba después de que los líderes de la OPEP+ Arabia Saudita y Rusia, reafirmaron su cooperación para apoyar el mercado del petróleo. Los bancos quedaron rezagados, con Barclays Plc cayendo hasta un 3.8% después que el presidente ejecutivo dijo que el estancamiento de la actividad de acuerdos, la disminución de la volatilidad y el aumento de las tasas de interés afectarán las ganancias del sector. Los mercados europeos revierten el optimismo luego que el fantasma de nuevos incrementos de tasas regresara tras el informe de inflación de EE.UU. Las noticias sobre las medidas chinas para impulsar las acciones bancarias nacionales proporcionaron un nivel adicional de apoyo. Las minutas de la reunión del Banco Central Europeo se sumarán al acalorado debate sobre hacia dónde se dirigen las tasas de interés.

**Asia:** China intensificó su intervención en el mercado de valores, y el fondo soberano aumentó su participación en los bancos más grandes del país. Las autoridades han intensificado las medidas para impulsar la confianza en el mercado de valores nacional de US\$9.5B. En los últimos meses, los funcionarios han ralentizado el ritmo de las ofertas públicas iniciales. El freno en las ventas de algunos de los principales accionistas redujo el impuesto de timbre sobre transacciones bursátiles y alivió las reglas en el comercio de margen. Las medidas no han logrado restaurar la confianza. El fondo soberano de China, Central Huijin Investment, elevó su participación en los cuatro bancos más grandes del país por primera vez desde 2015, lo que ha alimentado la esperanza de que las autoridades intensificarán sus esfuerzos para apuntalar el mercado. El CSI 300 cerró un mínimo de 11 meses a principios de semana, habiendo caído un 37% desde su máximo de 2021. Un número creciente de economistas y fondos de cobertura chinos han pedido al gobierno que intervenga directamente con un fondo de estabilización para comprar acciones, una medida que las autoridades se han abstenido desde la caída del mercado de 2015.

**En Colombia:** Aunque se mantuvo en terreno negativo, el Índice de Confianza del Consumidor de Fedesarrollo mejoró 0.9 puntos porcentuales (pps) frente a agosto, ubicándose en -17.9%. De acuerdo con la entidad, ese incremento se debe a una mejora de 2.7 pps en el Índice de Condiciones Económicas, mientras que hubo una caída de 0.3 pps en el Índice de Expectativas del Consumidor, aunque compensado por una caída en la disposición a comprar vivienda frente al mes inmediatamente anterior. Entre otras noticias, ayer se venció el plazo que dio el Ministerio de las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones para que Millicom y EPM llegaran a un acuerdo de capitalización por US\$150 millones, en una operación 50/50. Sabemos que si no hay capitalización, la Superintendencia de Sociedades entraría con el proceso de reorganización empresarial, que daría más plazo a Tigo para sanear deudas y seguir en el mercado de las telecomunicaciones, de cara a la subasta 5G que llevará a cabo el Estado colombiano en diciembre de 2023. Sin embargo, si la historia no se define, hoy a las dos de la tarde el MinTIC dará a conocer el paso a seguir, o si Millicom y EPM lograron consensuar la inversión de capitalización.

## | Divisas

### Dólar - Peso colombiano

- El dólar (USD) rebotó hasta la marca de 106 después que los datos mostraron que los precios al consumo en Estados Unidos habían aumentado más de lo esperado en septiembre. Además, en las actas de la última reunión de la FED publicadas el miércoles, se reveló que el banco central tiene intención de mantener los tipos de interés en niveles restrictivos durante "algún tiempo" para que la inflación vuelva a estar dentro del objetivo.
- Sin embargo, los funcionarios de la FED también señalaron las incertidumbres que rodean la economía, los precios del petróleo y los mercados financieros, lo que respalda "el caso de proceder con cuidado al determinar el alcance de un endurecimiento adicional de las políticas que puede ser apropiado".
- **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,180 y COP\$4,260 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,150 y un límite superior de COP\$4,290.**

### Euro - Peso colombiano

- El euro (EUR) volvió a caer por debajo de 1.06 dólares cuando los inversores se precipitaron hacia el dólar tras la publicación de datos de inflación más altos de lo esperado en EE.UU. a pesar de que continuaron apostando a una pausa prolongada por parte de la FED. Los inversores también asimilaban las actas de las últimas reuniones del BCE y de la Reserva Federal.
- Los miembros del BCE estaban divididos sobre la decisión de aumentar las tasas de interés o pausar el actual ciclo de ajuste, considerando que esta elección estaba cerca debido a un deterioro significativo en la economía del bloque; mientras que en EE.UU., las minutas de la FED revelaron que los funcionarios habían adoptado una postura relativamente cautelosa en septiembre, a pesar de indicar en ese momento que era probable otra subida de tipos.
- **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,450 y los COP\$4,500 por euro.**

### Libra Esterlina

- La libra esterlina (GBP) está ampliando las pérdidas frente al dólar hacia 1.2250 después de que los datos inesperadamente positivos de la inflación estadounidense provocaron un amplio repunte del dólar estadounidense. El par también sigue afectado por la publicación de datos macroeconómicos poco inspiradores del Reino Unido.
- **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.224 y 1.234 por dólar.**

## Comportamiento de otras monedas

	Precio cierre	MM20	MM40	MM200		Precio apertura	var % en la jornada	Proyección diaria	Noticias importantes del DIA	Noticias importantes del resto de la SEMANA
<b>Mercados Desarrollados</b>										
Dólar Canadiense	\$ 13584	\$ 13557	\$ 13567	\$ 13468		\$ 13588	0.02%	\$13489 - \$13786	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Dólar Australiano	\$ 15544	\$ 15612	\$ 15584	\$ 14982		\$ 15582	0.19%	\$15530 - \$15904	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Dólar Neozelandés	\$ 16551	\$ 16808	\$ 16840	\$ 16209		\$ 16602	0.45%	\$16745 - \$117030	PMI manufacturero del Business NZ. Ventas minoristas abonadas con tarjetas de crédito o débito (mensual) (sep.)	No hay fundamentales locales
Corona Sueca	\$ 10.8695	\$ 110574	\$ 110257	\$ 10.6027		\$ 10.9066	-0.29%	\$10.8500 - \$11.1630	No hay fundamentales locales	IPC
<b>Mercados Emergentes</b>										
Peso Chileno	\$ 928.70	\$ 90133	\$ 883.88	\$ 825.78		\$ 923.85	-0.14%	\$906.25 - \$927.1500	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Peso Mexicano	\$ 17.9340	\$ 17.5396	\$ 17.3115	\$ 17.0740		\$ 17.821	-0.31%	\$17.1372 - \$18.1284	Actas de reunión de política monetaria del Banco de México	No hay fundamentales locales
Real Brasileiro	\$ 5.0510	\$ 5.0035	\$ 4.9694	\$ 5.0219		\$ 5.0566	0.00%	\$4.8625 - \$5.1849	No hay fundamentales locales	No hay fundamentales locales
Yuan	\$ 7.2950	\$ 7.2673	\$ 7.2677	\$ 7.0345		\$ 7.2987	-0.27%	\$7.1636 - \$7.3285	No hay fundamentales locales	Nuevos préstamos, IPC, IFF, Balanza comercial

\*MM: 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 construidos 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.