

COMPORTAMIENTO DEL DÓLAR EN NOVIEMBRE



Fuente: TKambio

1

Análisis Técnico

Durante los primeros días del mes de Noviembre, el tipo de cambio presentó una tendencia alcista; precisamente a partir del 03, alcanzando niveles de S/. 3.820. En dichas fechas, los inversores se encontraban a la expectativa del reporte de inflación de Octubre; sin embargo, dicho resultó ser mayor a lo anticipado, ocasionando que TC presentara una **tendencia a la baja a partir del 13**. El 27 alcanzó mínimos y la tendencia continuó al alza pero con menor volatilidad por los favorables datos de consumo agregado de EE.UU.

Por lo que podemos observar, los **niveles más importantes que el BCRP hizo seguimiento a lo largo del mes de Noviembre fueron S/. 3.820 y S/. 3.720**, que sirvieron como niveles de resistencia y soporte respectivamente.

2

A nivel nacional

02/11: La inversión privada excluyendo el sector de minería se contrajo en un 7.1% acumulado hasta el mes de Septiembre fruto de los altos niveles de interés.

06/11: La SBS hizo público un comunicado donde se exigiría mayores ingresos para respaldar un préstamo, hecho que mitigaría el alza en la inflación en el Perú.

07/11: La calificación crediticia del Perú podría verse seriamente afectada ya que el BCRP estima que el déficit fiscal es un 2.4% del PBI y se encuentra en máximos.

09/11: Según la banca peruana, es muy posible que se de un escenario donde el BCRP recorten sus tasas de interés de referencia, esto con el fin de estimular la economía ya que es muy posible que el PBI se contraiga un 0.4% el 2023.

10/11: El BCRP mediante una nota informativa comunica que reducirá la tasa de interés de referencia a 7.00%.

14/11: Se aprobó un mayor presupuesto para afrontar los estragos causados por el fenómeno El Niño por un importe de S/. 50 millones destinado a los gobiernos locales y de S/. 12 millones para el Ministerio de desarrollo agro y riego como plan de contingencia para el 2024.

15/11: El gobierno peruano aprueba por segunda vez el programa reactiva con el fin de poder inyectar de liquidez a la economía y su actividad pueda recuperarse progresivamente.

16/11: El INEI da a conocer que el PBI durante el tercer trimestre del 2023 presentó una contracción, entre los sectores más perjudicados se encuentran el agropecuario, construcción, pesca y manufactura.

20/11: El BCRP proyecta un mayor consumo por el efecto estacional del Black Friday y las campañas navideñas pero de manera mesurada, ya que la economía se encuentra aún en una recesión.

21/11: Se destina un total de 452 bonos por un valor nominal unitario de S/ 500.00 con el fin de solventar los gastos de vivienda de las personas damnificadas por el fenómeno El Niño.

23/11: Se plantea aumentar el gasto público para el 2024 a S/. 10 000 millones, un aumento de casi el triple de la media en los últimos 3 años

24/11: La mora en el crédito de medianas y pequeñas empresas se incrementó, siendo de S/ 500,000 y S/. 240,000 respectivamente los créditos en mora.

27/11: La producción según el BCRP durante el mes de octubre cayó un 14.2% respecto al año pasado y se prevé que para finales del 2023 caiga un 2.6% más.

28/11: Tan solo en el tercer trimestre (Julio-Septiembre) se registró una fuga de capitales por un total de \$ 1,916 millones.

29/11: Según datos del BCRP, más del 53.8% de los instrumentos financieros presentaron una rentabilidad del 2.99%, mayor a la inflación.

30/11: El Niño puso en serios problemas a las flotas destinadas a la captura y pesca de anchoveta en la zona norte-centro de la costa. Tras 42 días de iniciado el periodo de pesca, la cifra llega tan solo al 57.06% de pesca asignada por el Ministerio de Producción

3

A nivel mundial

02/11: La FED tuvo una reunión el 01.11.23 donde detallaron que los tipos de interés de referencia presentarían una breve pausa, esto debido a sus datos de desempleo que resultaron menores y favorece a que las presiones inflacionistas se reduzcan.

07/11: Los datos de inflación fueron mayores a los previstos para Septiembre en la eurozona, esto fue causado mayormente al incremento en el precio de bienes duraderos y no duraderos de la región.

08/11: Los bonos del tesoro americano a 30 años presentaron una gran rentabilidad, esto debido al aumento de las tasas de interés y las perspectivas del mercado respecto a la FED y su posible reducción en la tasa de interés el 2024.

09/11: Según el Consejo de Estabilidad Financiera, los países de la unión europea deberían suplir la demanda de bienes y servicios vía ingresos fiscales, esto con el fin de mitigar los efectos inflacionistas y actuar con los bancos centrales en conjunto.

10/11: La presidenta del BCE, Christina Lagarde, mediante un comunicado expresaron que mantendrán sus tasas de interés por el momento para reducir la inflación a un 3%

13/11: El mercado está pendiente sobre el reporte de inflación del mes de Octubre de la FED, los inversores prevén una inflación mensual mayor en 0.1%.

15/11: La inflación en EE.UU fue mayor a lo anticipado, situándose en un 3.2% acumulado hasta el mes de Octubre.

16/11: Las ventas en el sector retail de EE.UU fueron mayores a los previstos, por lo que las demás principales divisas presentaron una depreciación al ser los títulos de deuda en dólares más lucrativos para los inversionistas.

22/11: La rentabilidad de los bonos del tesoro de USA de 10 y 30 años presentaron rendimientos positivos después de que se publicaran los datos de las letras griegas que indican el estado de un bono (riesgo de reinversión, convexidad, duración). Al mismo tiempo, los mercados de capitales presentaron buenos rendimientos.

23/11: Las actas de la FED indican que la inflación se encuentra aún muy lejos de su target del 2%, por lo que mantendrán los tipos de interés en lo que resta del 2023.

27/11: El Black Friday reflejó que la economía estadounidense se mantiene sólida y los datos de consumo agregado por las ventas aumentaron un 7.5% respecto al año pasado; sin embargo, los inversionistas se encuentran aún cautelosos debido a los niveles altos de inflación de EE.UU y el reporte que se dará el jueves 30 del mes de noviembre.

29/11: La FED dio a conocer los datos de su PBI trimestral del mes de Julio-Septiembre, el consenso de los inversores y auditoras era de un 2.1% inicialmente que luego corrigieron a 4.9% proyectado; sin embargo, a las 8:30 AM los datos oficiales indicaron un crecimiento del 5.2%.

30/11: La OPEP ha decidido en su reunión del día de hoy reducir de manera inesperada la oferta de petróleo en 1 millón de barriles más de lo que se tenía pactado, hecho que impulsó a que el precio de dicho commodity aumente significativamente.

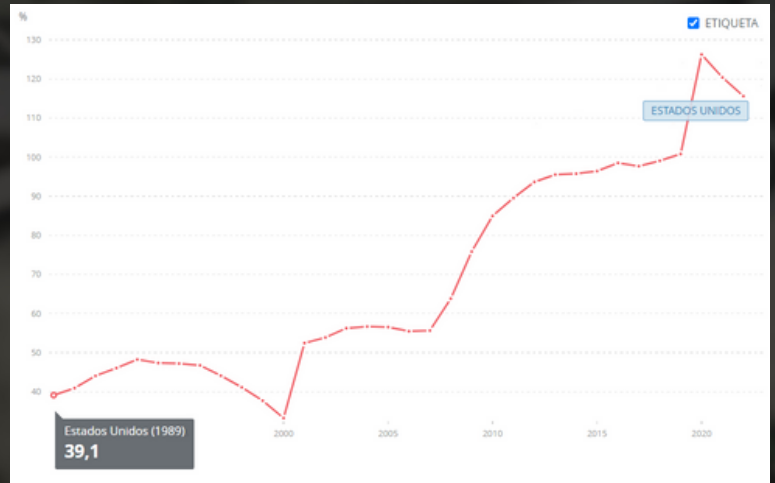
4

Nivel de deuda de EE.UU (% del PBI)

La **deuda externa** de una economía es vital para analizar si esta se encuentra en un estado donde el crecimiento es **sostenido y sólido**. Mientras mayor es la deuda externa, menor es la capacidad de pago de la economía, **aumenta el riesgo de default** y la calificación de los títulos de deuda del mismo país pierden valor al ser menos su calificación crediticia.

Por lo que sabemos, actualmente la economía estadounidense parece encontrarse en un nivel de pleno empleo y con su actividad económica en auge, hecho que aparentemente refleja un escenario favorable; sin embargo, la deuda externa en EE.UU no ha dejado de crecer de manera exponencial desde 1989, siendo un 39.1% del PBI y proyectándose que para el 2023 sea de más del 135%. Dicho techo de deuda resulta alarmante para la economía estadounidense ya que pone en una zona vulnerable a las entidades financieras y la estabilidad fiscal del país. Cabe resaltar que la economía de EE.UU a pesar de esto y de su sobre endeudamiento, no ha presentado mayores percances pero los inversores contemplan que para el 2024 dicho exceso de financiamiento pueda contraer a la economía.

Otras variables...



Fuente: WorldBank

5

Índice del dólar Americano

El **índice del dólar americano** es un indicador que refleja la preferencia de los inversores sobre las principales divisas mundiales como el Yuang, Yen Japones, Euro, etc, para las transacciones a nivel internacional y especulaciones en el mercado **FOREX**.

En el mes de Noviembre, el índice del dólar tuvo un comportamiento con una clara tendencia a la baja; concretamente, hubo dos días en el que el valor del dolar se depreció en gran medida y con una gran volatilidad. Primero, durante el 01/11, la FED tuvo una reunión donde estipuló que las subidas en los tipos de interés presentarían una breve pausa, hecho que depreció el dólar al ser menos lucrativos los títulos de renta fija en dólares. El segundo, ocurrió a partir del 15/11, esto debido a que los inversores estaban pendientes a los datos de inflación de EE.UU hasta el mes de Octubre que resultó ser de 3.5%, un 0.1% mayor a lo anticipado. Debido a que el mercado hipotecario y el consumo agregado se están viendo afectados fruto de los altos niveles de interés, una próxima subida de dicha tasa ya no sería factible y el mercado reaccionó de manera instantánea, vendiendo sus dólares u otros títulos de renta fija en dólares. Por último, el push up que se dio en el índice del dólar fue el día del Black Friday seguido del Cyber Monday, ya que el consumo agregado ocurrido dicho día fue mayor en un 7.5% respecto al año pasado, por lo que la economía de EE.UU no sólo reflejaba un crecimiento sólido sino también una capacidad de compra de sus habitantes óptima.



Fuente: Investing.com

6

¿Qué podemos esperar en Diciembre?

Debido a los **reportes de inflación** del mes de Noviembre en EE.UU y los **datos de consumo agregado** que reflejaron no sólo una gran solidez en la economía norteamericana, sino un bienestar general en la población al permitirse mayores gastos, lo que refleja que **la actividad económica del país se encuentra en auge** y aunado a los alentadores reportes de inflación, es muy probable que el dólar experimente una **apreciación** durante los primeros días de diciembre.

Debido a los desalentadores datos de sectores como lo son el agropecuario, construcción y manufactura frutos del fenómeno El Niño, que afectan directamente a la **balanza comercial** al haber menores exportaciones y contribuyen al **déficit fiscal** al haber menos recaudaciones vía impuestos, razón por la cual la actividad económica se está ralentizando y **el PBI se contraiga** a finales del 2023, es muy probable que el sol se deprecie y se experimentemos durante los primeros días de diciembre una **tendencia al alza** en la tasa cambiaria seguida de una volatilidad alta.

A estar atentos y mantenernos informados