

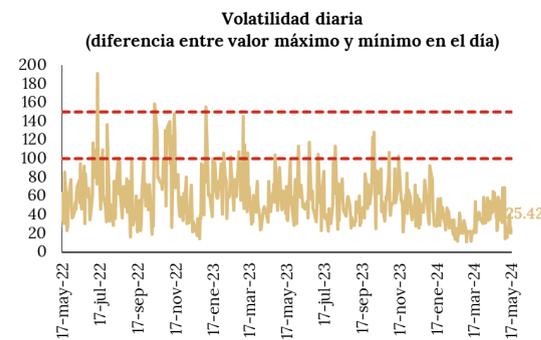
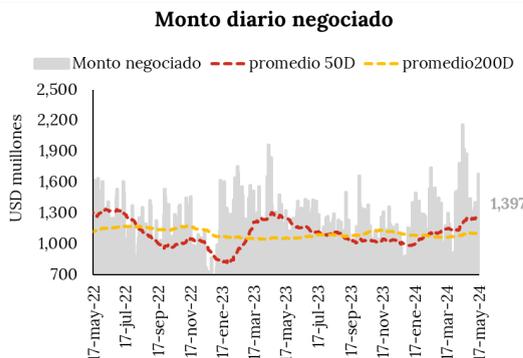
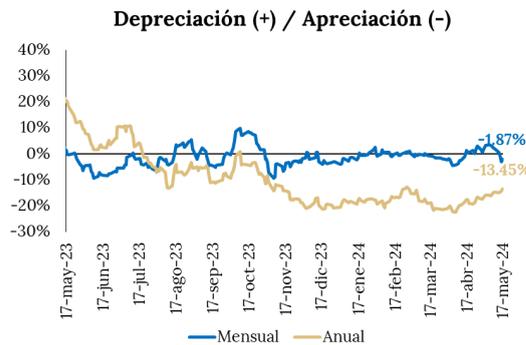
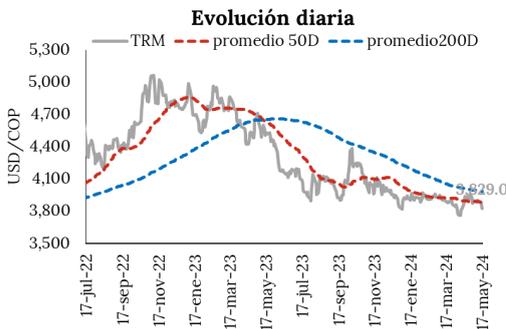
20 de mayo  
2024

# MERCADO CAMBIARIO

## Monedas globales estables

### Titulares

- El dólar estadounidense se mantiene estable, mientras se evalúan las perspectivas de la política monetaria de la Reserva Federal.
- El euro se mantenía cerca de los 1.08 dólares, aproximándose a sus máximos de marzo.
- La libra esterlina alcanzó los 1.27 dólares, su nivel más alto en dos meses.



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

#### 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

#### Diana Valentina Gonzalez Santos

Analista de renta fija  
diana.gonzales@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

#### Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante  
laura.fajardo@accivalores.com

#### Escucha nuestro análisis:



#### Síguenos en:



**Suscríbete a  
nuestros informes**

## | Análisis Económico

**En EE.UU:** La narrativa de los mercados sigue dominada por la cautelosa evaluación de los inversores respecto a la política monetaria de la Reserva Federal (Fed). La reciente publicación de datos de inflación al consumidor, que coincidieron con las expectativas pero fueron inferiores a los del mes anterior, ha fortalecido las apuestas de que la Fed podría iniciar un ciclo de flexibilización de políticas este año. No obstante, las señales de enfriamiento económico contrastan con la persistente preocupación por la inflación, lo que mantiene a los inversores en un estado de incertidumbre. La semana pasada, varios funcionarios de la Fed enfatizaron la necesidad de actuar con cautela antes de recortar las tasas, sugiriendo que los costos de endeudamiento podrían permanecer elevados por un período prolongado. Los próximos discursos de estos funcionarios serán cruciales para definir la dirección de la política monetaria y, por ende, influirán significativamente en el comportamiento de los mercados financieros en el corto plazo.

**En Europa:** Los mercados se preparan para posibles cambios en la política monetaria, con expectativas de que el Banco Central Europeo (BCE) reduzca los costos de endeudamiento tan pronto como en junio. No obstante, existen incertidumbres más allá de este punto, y muchas autoridades abogan por un enfoque cauteloso. La tasa de inflación en la zona del euro se sitúa actualmente en el 2,4%, muy cerca del objetivo del BCE del 2% y significativamente por debajo del 7% de hace un año. Además, las nuevas estimaciones del PIB confirmaron que la economía de la zona del euro salió de la recesión en el 1T24, y las previsiones de la Comisión Europea siguen apuntando a un escenario de aterrizaje suave. En el ámbito macroeconómico, se espera con interés la producción de la construcción italiana y los datos comerciales españoles de marzo. En el Reino Unido, los rendimientos de los bonos soberanos han aumentado en anticipación al informe del IPC del miércoles, que podría ofrecer pistas sobre futuros recortes de tipos. Se espera que la inflación anual se haya desacelerado al 2,1% en abril, acercándose al objetivo del 2% del Banco de Inglaterra (BoE). La inflación subyacente también se prevé en disminución, alcanzando el 3,7%, la más baja desde octubre de 2021. Aunque el BoE mantuvo las tasas de interés en mayo, se especula sobre un posible recorte en junio o agosto, ya que dos miembros del comité han solicitado una disminución.

**En Asia:** El Banco Popular de China (PBoC) mantuvo sin cambios sus tipos preferenciales de préstamos a uno y cinco años en el 3,45% y el 3,95%, respectivamente, en línea con las expectativas. El PBoC también mantuvo la tasa de su facilidad de crédito a mediano plazo a un año sin cambios en 2,5% la semana pasada. La narrativa de los mercados viene impulsada después que China anunció recientemente un amplio paquete para apoyar su atribulado mercado inmobiliario, que incluye la flexibilización de las normas hipotecarias y el llamado a los gobiernos locales a comprar viviendas no vendidas. China emitió bonos ultralargos por valor de US\$138 mil millones el viernes anterior mientras las autoridades pretenden aumentar el gasto en proyectos de infraestructura para impulsar el crecimiento económico. El gobierno planea la emisión de bonos a 30 años (17 de mayo), bonos a 20 años (24 de mayo) y bonos a 50 años (14 de junio).

**En Colombia:** El Gobierno presentó el pasado viernes la ponencia de la reforma pensional que se discutirá esta semana en la Cámara de Representantes. Además, se publicarán los datos de la balanza comercial, en donde esperamos un déficit cercano a USD -650 millones FOB, y los índices de confianza industrial y minorista.

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.28%, llegando al precio de USD\$79.36 por barril. La referencia Brent cae -0.21% a USD\$83.8.** La semana pasada, se acumulaban ganancias debido a la expectativa de recortes de tasas de interés en EE. UU y la mejora de la demanda en China, el principal importador de crudo. El lunes, los precios del crudo subieron tras informes de que un helicóptero que transportaba al presidente iraní, Ebrahim Raisi, y a su ministro de Relaciones Exteriores se estrelló. Como no se culpó a ninguna entidad externa de sabotaje, se aliviaron las tensiones. Por tanto, se cree que la política petrolera del país no debería cambiar, ya que el actual Líder Supremo, el Ayatollah Ali Khamenei, mantiene el control total.

## | Divisas

### Dólar estadounidense (DXY)

El índice del dólar se mantiene estable en 104.55 unidades, mientras los inversores evalúan las perspectivas de la política monetaria de la Fed y esperan más datos económicos de Estados Unidos esta semana para obtener pistas adicionales. En general, no se prevén cambios bruscos para hoy, ya que se anticipa una semana relativamente tranquila para el dólar estadounidense debido a la falta de catalizadores relevantes. Sin embargo, será importante observar cómo el mercado asimila los próximos datos.

**Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 104.5 y 104.7 unidades.**

### USD/COP

Al inicio de la jornada, las monedas de la región muestran movimientos sincrónicos de devaluación debido a la estabilidad del dólar estadounidense. Además, en la preapertura del mercado, se observa un bid de COP \$3,825 y un offer de COP \$3,840, lo que refleja un spread relativamente amplio e indica la posibilidad de una apertura con un gap alcista. Sin embargo, se espera que se mantenga lateral durante el día, debido a la ausencia de catalizadores relevantes tanto a nivel externo como interno.

**Esperamos que la moneda local se una a las valorizaciones de sus pares emergentes con un rango durante la jornada comprendido entre \$3,820 y \$3,850, con extensiones a \$3,810 y \$3,860.**

### EURO

A inicios de la jornada, el euro se mantenía cerca de los 1.08 dólares, aproximándose a sus máximos de marzo. Este fortalecimiento se debe a la debilidad general del dólar, impulsada por crecientes expectativas de que la Fed reducirá las tasas de interés este año. En Europa, se espera que el BCE baje los costos de endeudamiento tan pronto como en junio, aunque persisten incertidumbres a largo plazo y muchas autoridades defienden un enfoque prudente.

**Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,130 y los COP\$4,160 por euro.**

### Libra Esterlina

La libra esterlina alcanzó los 1.27 dólares, su nivel más alto en dos meses frente a un debilitado dólar estadounidense. Este aumento se debe a las crecientes expectativas de que la Reserva Federal reducirá las tasas de interés debido a la disminución de la inflación al consumidor en Estados Unidos y al estancamiento de las ventas minoristas. Para esta semana, el dato más relevante para el par será la publicación del IPC, que se espera que se reduzca al 2.1%, su nivel más bajo desde junio de 2021 y cerca del objetivo del 2% del Banco de Inglaterra. Además, se prevé que la inflación subyacente caiga al 3.7%, su nivel más bajo desde octubre de 2021.

**Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.2690 y 1.2715 por dólar.**

YTD	Último	Apertura	Var. % día	Promedio móvil			Rango esperado
				20 días	40 días	200 días	
<b>Desarrolladas</b>							
 Dólar Canadiense	1.36	1.36	➡ 0.07%	1.37	1.36	1.36	1.3601 - 1.3643
 Dólar Australiano	1.50	1.49	⬆️ 0.19%	1.53	1.52	1.53	1.4944 - 1.4967
 Dólar Neozelandés	1.63	1.63	⬆️ 0.36%	1.67	1.67	1.66	1.6300 - 1.6389
 Corona Sueca	10.70	10.70	⬇️ -0.20%	10.86	10.74	10.65	10.699 - 10.7141
<b>Emergentes</b>							
 Peso Chileno	898.03	888.43	⬆️ 0.23%	940.33	950.47	913.14	895.17 - 901.20
 Peso Mexicano	16.68	16.59	⬇️ 0.09%	16.95	16.77	17.07	16.599 - 16.635
 Real Brasileiro	5.13	5.10	⬆️ 0.28%	5.14	5.10	4.97	5.1046 - 5.1177
 Yuan	7.22	7.22	⬇️ 0.13%	7.23	7.23	7.20	7.2168 - 7.2326

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<ul style="list-style-type: none"> <li> Tasa de préstamo preferencial del PBoC (May)</li> <li> Ventas minoristas (Mensual) (Mar)</li> <li> PIB (Anual) (1T)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> Confianza del consumidor Westpac (May)</li> <li>Actas de la reunión de política monetaria del Banco de la Reserva de Australia</li> <li> Ventas mayoristas (Mensual) (Mar)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> Decisión de tipos de interés</li> <li> Tasa de desempleo (Abr)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> Ventas minoristas (Trimestral) (1T)</li> <li> PMI del sector manufacturero</li> <li> PMI del sector servicios</li> <li> IPC de la 1ª mitad del mes (May)</li> <li>Actividad económica (Mensual) (Mar)</li> <li>PIB (Trimestral) (1T)</li> <li> Índice de precios de viviendas nuevas (Mensual)</li> <li> Decisión de tipos de interés</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> Exportaciones (Abr)</li> <li>Importaciones (Abr)</li> <li>Balanza comercial (Anual) (Abr)</li> <li> IPP (Anual) (Abr)</li> <li> Cuenta corriente (USD) (Abr)</li> <li> Balanza comercial (Abr)</li> <li>Cuenta corriente (USD) (Abr)</li> <li> Ventas minoristas (Mensual) (Mar)</li> </ul>

## 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. © 2024 Acciones & Valores S.A.