

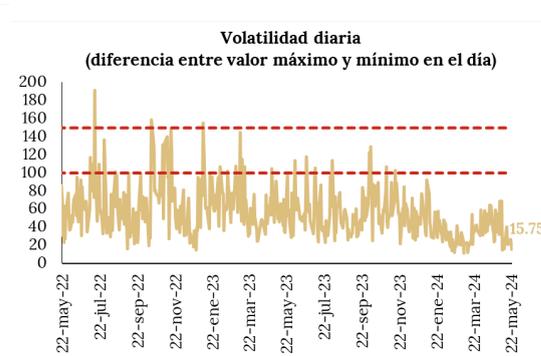
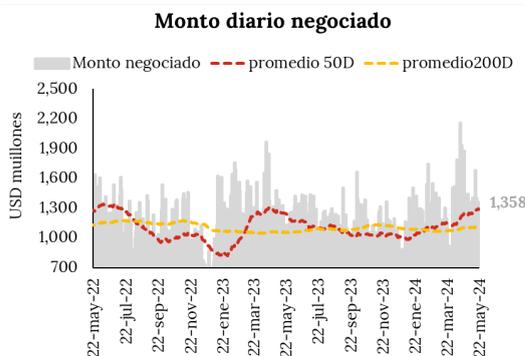
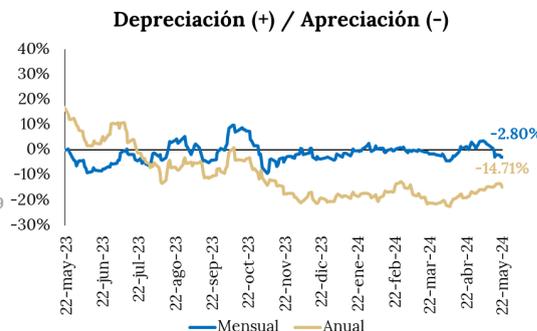
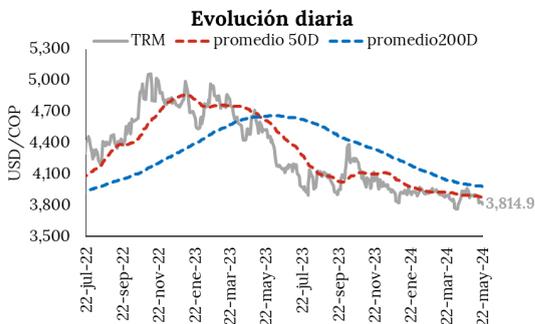
23 de mayo  
2024

# MERCADO CAMBIARIO

## Dólar expectante al PMI

### Titulares

- El dólar estadounidense se encuentra respaldado por el tono agresivo de las actas de la última reunión de política monetaria de la Fed.
- El EUR/USD rebota desde 1.0800, impulsado por el PMI compuesto preliminar de la Eurozona para mayo.
- La libra esterlina se enfrenta a una presión de venta cerca de 1.2750 tras los débiles datos preliminares del PMI del Reino Unido.



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:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

Síguenos en:



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores](#)

**Suscríbete a  
nuestros informes**

## | Análisis Económico

**En EE.UU:** Las minutas de la Reserva Federal (Fed) revelaron las preocupaciones de los participantes sobre la persistente inflación, lo que redujo levemente las probabilidades de un recorte de las tasas de interés en septiembre y noviembre, situándose en torno al 61% y 72%, respectivamente. Algunos miembros también indicaron su disposición a endurecer aún más la política si la inflación se acelera nuevamente. Las peticiones iniciales de desempleo cayeron en 8mil (k), hasta 215k, en la semana que finalizó el 18 de mayo, por debajo de las expectativas del mercado de 220k. El recuento de solicitudes estuvo considerablemente por debajo de los niveles elevados de principios de mes, pero se mantuvo firme por encima de los promedios de febrero a abril, consolidando el impulso más débil en el mercado laboral. Además, las solicitudes de desempleo pendientes aumentaron en 8k respecto a la semana anterior, alcanzando 1.794k en la segunda semana de mayo, el más alto en más de un mes. Hoy, se espera un leve deterioro de los indicadores de manufactura y servicios, con lecturas de 49.9 y 51.2 desde 50 y 51.3, respectivamente.

**En Europa:** Los salarios negociados aumentaron +4.7% anual en el 1T24, acercándose a los niveles récord observados en el 3T23, lo que provocó una advertencia de inflación para el Banco Central Europeo (BCE). Los sólidos datos del 1T pueden disuadir una rápida flexibilización monetaria después del recorte inicial de tasas de junio. Actualmente los inversores están descontando tres recortes este año, con una posible pausa en la reunión de julio. Además, el PMI compuesto de la eurozona alcanzó 52.3 en mayo, el nivel más alto en un año, superando las expectativas de 52. El PMI de servicios de la eurozona del HCOB se situó en 53.3 en mayo de 2024, permaneciendo sin cambios desde el máximo de casi un año del mes anterior y aproximadamente en línea con las expectativas del mercado de 53.5. Fue la cuarta expansión consecutiva en la actividad de servicios del bloque monetario, lo que apunta a cierta tracción en el sector a pesar de las elevadas preocupaciones de crecimiento derivadas del prolongado período de política restrictiva del BCE.

**En Asia:** Las tensiones geopolíticas regresan nuevamente a los mercados cuando la oficina del Representante Comercial de Estados Unidos reveló aumentos arancelarios sustanciales sobre varias importaciones chinas, que entrarán en vigor el 1 de agosto, incluida la cuadruplicación de los aranceles sobre los vehículos eléctricos a más del 100% y la duplicación de los aranceles sobre semiconductores al 50%. Sin embargo, China prometió tomar medidas para proteger sus intereses, argumentando que los aranceles son perjudiciales tanto para Estados Unidos como para la economía global. Además la confianza del mercado se reduce después de que el ejército chino iniciara dos días de ejercicios de "castigo" realizados en cinco zonas alrededor de Taiwán en respuesta a los "actos separatistas".

**En Colombia:** Hoy, continúa la discusión de la reforma pensional en la Cámara de Representantes, luego de que ayer se aprobaran otros 32 artículos, de modo que ya completan 69 de 95 artículos. Entre los más importantes, se aprobó el umbral de 2.3 salarios mínimos para los aportes laborales que serían administrados por el sector público.

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.77%, llegando al precio de USD\$78.17 por barril. La referencia Brent sube +0.76% a USD\$82.52.** El precio del petróleo vuelve a subir tras tres días de pérdidas, a pesar del tono de las actas de la última reunión de la Fed, quien espera que las tasas de interés permanezcan altas si la inflación se mantiene rígida, una medida que podría afectar la demanda de petróleo. En la dinámica del mercado de petróleo también juega con el hecho de que las existencias de crudo estadounidenses aumentaron en 1.8 millones de barriles la semana pasada, cuando se esperaba una caída de 2.5 millones de barriles.

## | Divisas

### Dólar estadounidense (DXY)

A inicios de la jornada, el dólar estadounidense retrocede debido a las expectativas de los inversionistas por los PMI de servicios, manufactura y compuesto de S&P Global, que se conocerán

en las próximas horas. Sin embargo, se encuentra respaldado por el tono agresivo de las actas de la última reunión de política monetaria de la Fed. En efecto, las probabilidades de reducciones de tasas en septiembre y noviembre han disminuido ligeramente, situándose en 61% y 72%, respectivamente.

**Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 104.4 y 104.6 unidades. .**

### **USD/COP**

Para hoy, se estima que la moneda local continúe mostrando movimientos laterales, impulsada por la estabilidad del dólar y los movimientos de apreciación de las monedas de la región, a excepción del peso chileno. Por otro lado, respecto al análisis técnico, según las medias móviles de 5 periodos, la moneda podría buscar cruce con la media móvil de 9 periodos, lo que podría generar ciertos movimientos de devaluación.

**Para hoy, anticipamos un rango para el peso colombiano comprendido entre \$3,815 y \$3,840, con extensiones a \$3,800 y \$3,850.**

### **EURO**

El EUR/USD rebota desde 1.0800, impulsado por el PMI compuesto preliminar de la Eurozona para mayo, que supera las estimaciones. Mientras tanto, se prevé que el BCE recorte los tipos de interés tres veces antes de fin de año. Por otro lado, el dólar estadounidense retrocede ante las crecientes expectativas de una bajada de tipos de la Fed en septiembre.

**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 se enfrenta a una presión de venta cerca de 1.2750 tras los débiles datos preliminares del PMI del Reino Unido para mayo. Además, el descenso más lento de lo esperado en la inflación del Reino Unido debilita las previsiones de un recorte de tipos del BoE para junio. Mientras tanto, el dólar estadounidense se mantiene estable ya que la Fed insiste en esperar y vigilar los tipos de interés.

**Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.2710 y 1.2750 por dólar.**

YTD	Último	Apertura	Var. % día	Promedio móvil			Rango esperado	
				20 días	40 días	200 días		
<b>Desarrolladas</b>								
	Dólar Canadiense	1.36	1.37	📈 -0.15%	1.37	1.37	1.36	1.3601 - 1.3643
	Dólar Australiano	1.50	1.51	📉 -0.36%	1.52	1.52	1.53	1.4959 - 1.5075
	Dólar Neozelandés	1.63	1.64	📉 -0.57%	1.66	1.67	1.66	1.6364 - 1.6420
	Corona Sueca	10.67	10.73	📉 -0.52%	10.82	10.76	10.65	10.667 - 10.736
<b>Emergentes</b>								
	Peso Chileno	888.00	908.83	📈 0.05%	928.64	945.31	913.65	887.99 - 897.39
	Peso Mexicano	16.61	16.64	📈 -0.08%	16.88	16.76	17.07	16.578 - 16.689
	Real Brasileiro	5.12	5.16	📉 -0.42%	5.12	5.10	4.98	5.1046 - 5.1177
	Yuan	7.24	7.24	📈 -0.01%	7.23	7.23	7.21	7.1631 - 7.2447

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.