

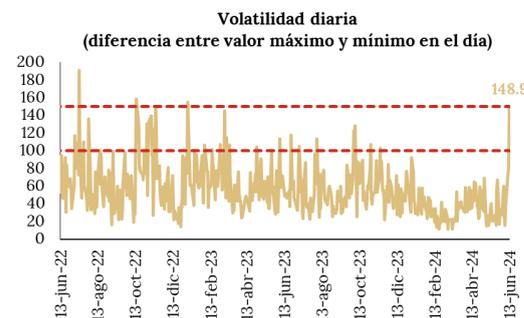
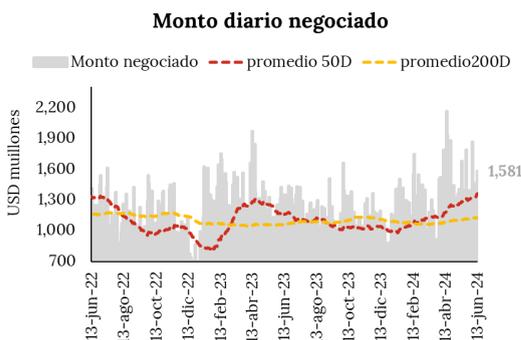
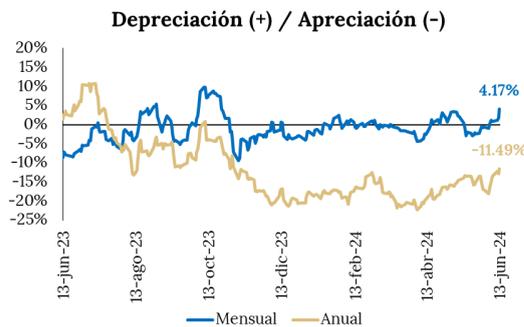
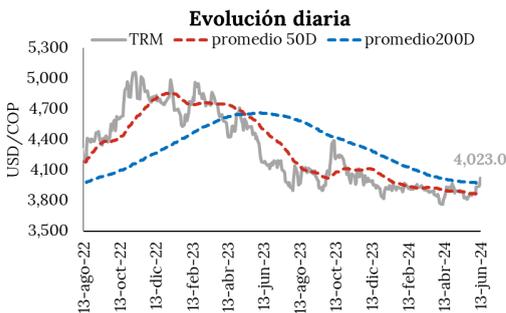
# MERCADO CAMBIARIO

Sentimiento inversionista continúa siendo impactado por la incertidumbre fiscal local

13 de junio  
2024

## Titulares

- El dólar estadounidense se fortalece mientras el yen japonés y el euro se debilitan.
- El euro cae debido a la incertidumbre política en la UE, especialmente en Francia.
- El GBP/USD muestra un sesgo negativo por segundo día consecutivo este viernes.



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

### 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:** Los operadores asimilan cifras del IPC y del IPP más lentas de lo esperado y un enfoque más agresivo por parte de la Reserva Federal (Fed). La Fed mantuvo el tipo de interés sin cambios en el rango de 5,25%-5,5% como se esperaba, pero proyectó un único recorte de 25 puntos básicos este año, en comparación con las previsiones anteriores de tres recortes. Sin embargo, para 2025, la Fed prevé cuatro recortes, más que los tres descritos anteriormente. Recientemente un aumento de los reclamos iniciales de subsidios por desempleo aumentaron las apuestas por un recorte en septiembre. En mayo, los precios de las importaciones cayeron -0,4% mm, la primera disminución del año, contrastando con el aumento del 0,9% de abril y las expectativas del mercado de un incremento de +0,1%. Los precios de exportación en EE.UU. también cayeron -0,6% en mayo de 2024, la primera caída mensual desde diciembre de 2023, frente a un aumento revisado del 0,6% en abril y expectativas de estabilidad.

**En Europa:** En la región los mercados están cada vez más ansiosos por el anuncio del presidente Macron de Francia tras convocar elecciones legislativas anticipadas luego de la derrota de su partido en las elecciones al Parlamento Europeo. Los inversores temen una victoria para Marine Le Pen, líder del partido de extrema derecha Agrupación Nacional, que lidera las encuestas por un amplio margen, de quien se presume introducirá políticas fiscales más flexibles. En abril, registró un superávit comercial de €\$15 mil millones, menor que las expectativas de €\$20 mil millones y comparado con €\$11,1 mil millones en abril del año anterior. Las importaciones crecieron un 1,8% a €\$232.500 millones, mientras que las exportaciones subieron un 14% a €\$247.600 millones. De enero a abril, el superávit fue de €\$72.800 millones, frente a un déficit de €\$20.500 millones el año pasado. La UE tuvo un superávit comercial de €\$66,2 mil millones en los primeros cuatro meses, comparado con un déficit de €\$33,3 mil millones en 2023.

**En Asia:** En mayo, los bancos chinos otorgaron CNY\$950 mil millones en nuevos préstamos, por encima de los CNY\$730 mil millones de abril, pero por debajo de las expectativas de CNY\$1,3 billones. La financiación social total aumentó a CNY\$2,070 billones, y en los primeros cinco meses del año se registraron CNY\$11,14 billones en nuevos préstamos. La oferta monetaria M2 creció un 7,0% interanual, menor que el 7,2% de abril y las previsiones. Los préstamos pendientes crecieron un 9,3%, un mínimo histórico frente al 9,6% de abril. Las ventas de vehículos en China aumentaron un 1,5% interanual en mayo, a 2,42 millones, con un crecimiento del 33,3% en vehículos de nuevas energías, representando el 46,7% de las ventas totales. En los primeros cinco meses, las ventas de vehículos subieron un 8,3%, alcanzando casi 11,5 millones. El yuan se debilitó a 7,27 por dólar, cerca de mínimos de dos meses, debido a señales de debilidad económica y falta de estímulo.

**En Colombia:** El mercado está atento a la publicación del marco fiscal de mediano plazo de 2024, que se precederá con la presentación del ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla. De momento, la incertidumbre fiscal ha sido una constante para los inversionistas cuando el recaudo tributario no ha logrado su meta en los primeros cinco meses del año. En otros eventos, la Cámara de Representantes comenzó el debate de la reforma pensional ayer, y los congresistas comenzarán a votar el articulado de la propuesta desde hoy. Cabe anotar que el período ordinario del Congreso finaliza el 20 de junio. También se esperan datos de la industria y las ventas minoristas, mientras el banco central anuncia los resultados de su encuesta mensual de expectativas de los analistas.

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.39%, llegando al precio de USD\$78.93 por barril. La referencia Brent sube +0.54% a USD\$83.20.** Los precios del petróleo del crudo se mantuvieron estables el viernes, encaminado a ganancias semanales, luego de las sólidas proyecciones sobre la demanda de crudo y combustible. La OPEP apoyó los precios esta semana al mantener su pronóstico de fuerte crecimiento de la demanda mundial de petróleo para 2024, mientras otros analistas, como Goldman Sachs, proyectó una sólida demanda de combustible en EE. UU. este verano.

## | Divisas

### Dólar estadounidense (DXY)

El dólar estadounidense se fortalece mientras el yen japonés y el euro se debilitan debido a la agitación política en Europa y la política monetaria en Japón. La incertidumbre política en Francia ha elevado los rendimientos de los bonos soberanos europeos, y el Banco de Japón ha anunciado planes para aliviar su programa de compra de bonos. A pesar de recientes cifras débiles de inflación, los mercados se centran en la postura agresiva de la Reserva Federal. El índice del dólar supera 105.50, en medio de la publicación de datos económicos y comentarios de funcionarios de la Fed

**Posiblemente el dólar estadounidense esté presionado a la baja durante la jornada de hoy por lo que anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 105.15 y 106 unidades.**

### USD/COP

Durante la última jornada, el par alcanzó niveles máximos no vistos desde octubre del año pasado ubicándose en COP\$4,150.6 por dólar, mientras las monedas de la región parecían revertir las pérdidas, la recuperación del peso mexicano se tambalea pues aunque la presidenta de Banxico advirtió que intervendría para apoyar la moneda si la volatilidad persiste, la preocupación de los inversores sobre las políticas del nuevo gobierno de izquierda en México continúa. Además, el sentimiento de los operadores continúa siendo impactado por la incertidumbre fiscal a nivel local, mientras se espera la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo el cual podría determinar si el USD/COP continuará la tendencia alcista o no.

**En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,130 y COP\$4,190 por dólar, con extensiones en COP\$4,100 y COP\$4,220.**

### EURO

El euro cae por debajo de 1.07 dólares debido a la fortaleza del dólar estadounidense y la incertidumbre política en la UE, especialmente en Francia, donde las elecciones anticipadas generan preocupación. La presión sobre el euro se acentúa con las expectativas de una política monetaria más agresiva por parte de la Fed, contrarrestando los débiles datos de inflación en EE.UU. Mientras tanto, el BCE enfrenta un camino complicado hacia su objetivo de inflación del 2%, con miembros del consejo advirtiendo sobre posibles recortes de tipos si persiste la desinflación, aunque el crecimiento salarial podría ralentizar este proceso.

**Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,430 y los COP\$4,500 por euro.**

### Libra Esterlina

El GBP/USD muestra un sesgo negativo por segundo día consecutivo este viernes, aunque se mantiene por encima del mínimo del día anterior. Actualmente, los precios al contado rondan la zona media de 1.2750, con perspectivas de registrar modestas ganancias semanales debido a la moderada acción del precio del dólar estadounidense.

**Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.263 y 1.270 por dólar.**

YTD	Último	Apertura	Var. % día	Promedio móvil			Rango esperado
				20 días	40 días	200 días	
<b>Desarrolladas</b>							
 Dólar Canadiense	1.37	1.37	⇒ 0.22%	0.00	0.00	0.00	1.3715 - 1.3769
 Dólar Australiano	1.50	1.51	⇒ 0.53%	1.37	1.37	1.36	1.4966 - 1.5206
 Dólar Neozelandés	1.62	1.62	↑ 0.73%	1.50	1.52	1.53	1.6119 - 1.6392
 Corona Sueca	10.38	10.47	↑ 0.75%	1.63	1.65	1.65	10.349 - 10.586
<b>Emergentes</b>							
 Peso Chileno	916.45	917.30	⇒ 0.32%	10.58	10.73	10.63	907.10 - 923.90
 Peso Mexicano	18.75	18.38	↑ 1.10%	904.70	926.25	17.07	17.806 - 18.610
 Real Brasileiro	5.40	5.37	↓ -0.31%	17.24	17.10	17.20	5.2433 - 5.3841
 Yuan	7.24	7.25	↓ 0.04%	5.21	5.18	5.00	7.2391 - 7.2468
<b>LUNES</b>	<b>MARTES</b>	<b>MIÉRCOLES</b>	<b>JUEVES</b>	<b>VIERNES</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li> PIB (Mensual) (Abr)</li> <li> Producción industrial (Anual)</li> <li> Confianza de los hogares (Mensual) (Abr)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> Índice NAB de confianza empresarial (May)</li> <li> Producción industrial (Anual) (Abr)</li> <li> IPC (Mensual) (May)</li> <li> Permisos de construcción (Mensual) (Abr)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> IPC (Mensual) (May)</li> <li> IPP (Anual) (May)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> Ventas minoristas abonadas con tarjeta de crédito o débito (Mensual) (May)</li> <li> Cambio del empleo (May)</li> <li> Tasa de desempleo (May)</li> <li> Ventas minoristas (Mensual) (Abr)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> PMI manufacturero del Business NZ (May)</li> <li> IPC (Anual) (May)</li> <li> Ventas mayoristas (Mensual) (Abr)</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.