

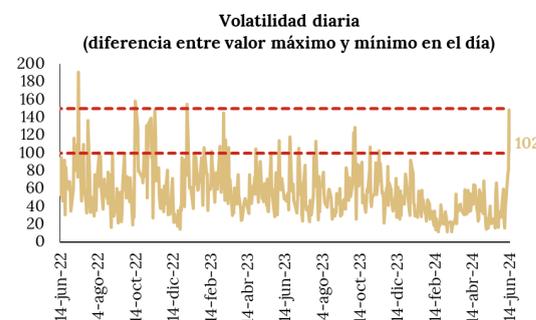
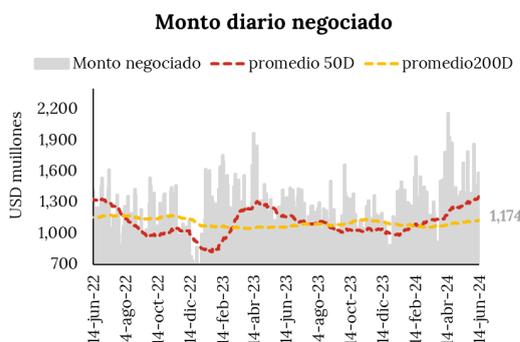
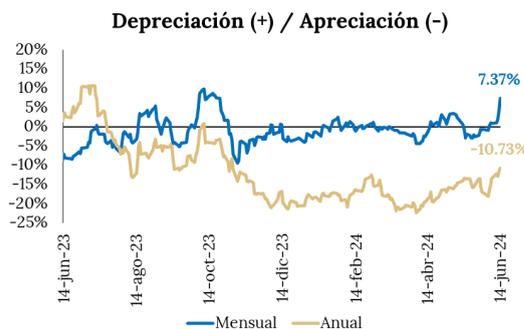
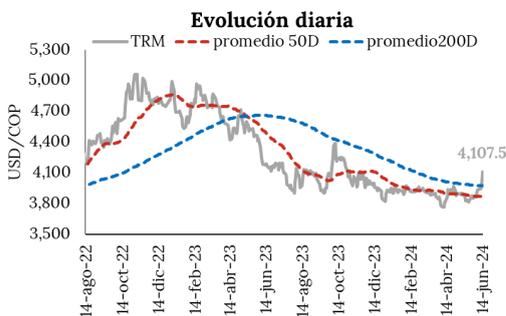
MERCADO CAMBIARIO

Incertidumbre política en Europa sigue dando dirección a las monedas

17 de junio
2024

Titulares

- El dólar estadounidense mantiene su tendencia al alza por segunda semana consecutiva.
- El euro vuelve a cotizar por encima de 1.07 dólares, pese a la incertidumbre política en Europa.
- El GBP/USD sigue presionado por debajo de 1.27 dólares, debido a las expectativas agresivas de la Fed.



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 esperan más catalizadores para evaluar las perspectivas de política monetaria. Algunos miembros de la Reserva Federal (Fed) hablarán esta semana y eventualmente brindarán más pistas sobre el curso de las tasas de interés durante el 2S24. La semana pasada, la Fed mantuvo las tasas de interés sin cambios en el rango de 5.25%-5.5% como se esperaba y proyectó un único recorte de 25pb este año, en comparación con los tres recortes esperados anteriormente. El presidente de la Fed de Minneapolis, Neel Kashkari, también lo reafirmó el domingo, diciendo que era una “predicción razonable” esperar un único recorte de tipos este año. Esos pronósticos vienen luego de cifras de inflación más suaves de lo esperado para mayo, mientras que los inversores esperan las ventas minoristas y las cifras preliminares del PMI de esta semana. Las apuestas por una flexibilización en septiembre rondan actualmente el 67%.

En Europa: Los mercados luchan por recuperarse de la liquidación de la semana anterior. La liquidación vino luego de la convocatoria del presidente francés Emmanuel Macron a elecciones anticipadas, lo que potencialmente podría beneficiar a grupos de extrema derecha como la Agrupación Nacional de Le Pen. Aunque los activos europeos subieron inicialmente cuando Le Pen aseguró a los inversores que no intentaría destituir a Macron si gana, esas ganancias se desvanecieron rápidamente. Los costos laborales por hora en la Eurozona aumentaron un 5.1% anual en el 1T24, recuperándose del 3.4% del 4T23 y revisado al alza desde la estimación preliminar del 4.9%. Los sueldos por hora trabajada crecieron un 5.3% anual (frente al 3.9% en el 4T23), mientras que el componente no salarial avanzó un 4.8%. El BCE no tiene planes inmediatos para compras de emergencia de bonos franceses.

En Asia: Los inversores reaccionaron ante datos económicos mixtos. Las ventas minoristas de China subieron un 3,7% interanual en mayo, frente al 2,3% de abril y superando el 3% esperado. La producción industrial y la inversión en activos fijos crecieron menos de lo previsto, mientras que la tasa de desempleo urbano se mantuvo en el 5%. De otra parte, los datos mostraron que los precios de las viviendas nuevas en China cayeron al ritmo más rápido en más de nueve años y medio en mayo, lo que pone de relieve los desafíos actuales en el sector inmobiliario del país. En el frente de la política monetaria, el Banco Popular de China dejó sin cambios la tasa de su facilidad de crédito a mediano plazo en 2.5%, como se esperaba ampliamente.

En Colombia: El viernes, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público presentó el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), en donde se revisó al alza el déficit fiscal para el 2024 desde 5.3% hasta 5.6%. A pesar del aumento en el déficit fiscal, el Gobierno se comprometió a cumplir con la regla fiscal. En otros temas, el Gobierno logró la aprobación de la reforma pensional, aunque varios congresistas de la oposición planean demandar por la prohibición de deliberar en el último debate. Hoy, el DANE publicará esta semana datos de actividad económica y balanza comercial.

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.36%, llegando al precio de USD\$78.33 por barril. La referencia Brent sube +0.29% a USD\$82.86. Los precios aumentan ante las esperanzas de un aumento en la demanda de crudo debido a la temporada de verano en el hemisferio norte; aunque, se vieron compensados por la publicación de datos económicos chinos que refleja la recuperación inestable en el mayor importador de crudo del mundo. La semana pasada, los precios registraron ganancias por la confianza en la caída de los inventarios.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

El dólar estadounidense mantiene su tendencia al alza por segunda semana consecutiva, cotizando por encima de 105.5. La debilidad del yen japonés y el euro, junto con la incertidumbre política en Francia, impulsan esta fortaleza. El Banco de Japón planea reducir lentamente su programa de compra de bonos, mientras que los rendimientos de los bonos europeos suben debido a las

tensiones políticas francesas. Los operadores deberán evaluar si los datos económicos débiles de EE.UU. o la agitación política en Europa tendrán mayor influencia en la fortaleza del dólar.

Por lo que para hoy anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 105.3 y 105.7 unidades.

USD/COP

Durante la última jornada, el peso colombiano alcanzó un máximo anual de COP\$4,215 por dólar, nivel no visto desde octubre pasado. Sin embargo, tras la presentación del MFMP, el peso retrocedió a un mínimo de COP\$4,116, pues posiblemente muchos temas abordados ya habían sido descontados por los operadores, reduciendo la incertidumbre. Hoy, vemos que las presiones a nivel internacional continúan fortaleciendo al dólar, que a su vez seguirá presionando hacia arriba los precios de la tasa de cambio local. Así mismo, en la región, el peso mexicano continúa débil ante temores sobre el crecimiento global, la postura cautelosa de la Fed y preocupaciones políticas en México tras la victoria de Claudia Sheinbaum, algo que probablemente siga influyendo en el movimiento del peso colombiano.

En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango entre COP\$4,120 y COP\$4,160 por dólar, con extensiones en COP\$4,090 y COP\$4,190.

EURO

El euro vuelve a cotizar por encima de 1.07 dólares, pese a la incertidumbre política en Europa que debilita al euro. El dólar estadounidense consolida sus recientes ganancias, pero su impulso se detiene mientras los inversores esperan los datos de ventas minoristas de EE. UU. El economista jefe del BCE, Philip Lane, ha descartado recortes de tasas a corto plazo, destacando la necesidad de observar una desinflación sostenida en el sector servicios. Las preocupaciones sobre un posible gobierno de extrema derecha en Francia aumentan los riesgos financieros, según declaraciones del ministro de Finanzas francés, Bruno Le Maire.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,390 y los COP\$4,450 por euro.

Libra Esterlina

El par GBP/USD sigue presionado por debajo de 1.27 dólares, debido a las expectativas agresivas de la Fed y un sentimiento de mercado más cauteloso. Los inversores están a la espera de los datos de inflación del Reino Unido de mayo y las decisiones de política del Banco de Inglaterra. El presidente de la Fed de Minneapolis, Neel Kashkari, anticipa un solo recorte de tasas este año, posiblemente en diciembre, mientras que otros especulan con dos recortes antes de fin de año debido a los informes de inflación más bajos de mayo.

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	
Desarrolladas							
 Dólar Canadiense	1.37	1.37	↓ 0.16%	0.00	0.00	0.00	1.3715 - 1.3769
 Dólar Australiano	1.51	1.51	→ 0.42%	1.37	1.37	1.36	1.4966 - 1.5206
 Dólar Neozelandés	1.62	1.63	↑ 0.54%	1.51	1.52	1.53	1.6119 - 1.6392
 Corona Sueca	10.48	10.52	→ 0.49%	1.63	1.65	1.65	10.349 - 10.586
Emergentes							
 Peso Chileno	917.70	933.60	↑ 0.73%	10.57	10.72	10.63	912.05 - 924.34
 Peso Mexicano	18.42	18.45	↑ 0.70%	905.34	924.88	17.07	17.806 - 18.610
 Real Brasileiro	5.36	5.38	↑ 0.52%	17.32	17.15	17.20	5.3632 - 5.4120
 Yuan	7.25	7.26	↓ 0.01%	5.22	5.19	5.00	7.2375 - 7.2551

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<ul style="list-style-type: none">  Producción industrial de China YTD (Anual) (May)  Ventas minoristas (Anual) (May)  Tasa de desempleo de China (May)  Índice de confianza del consumidor de Westpac 	<ul style="list-style-type: none">  Decisión de tipos de interés (Jun) 	<ul style="list-style-type: none">  Decisión de tipos de interés (Jun)  Cuenta corriente (Anual) (1T)  Tasa de desempleo (May)  Decisión de tipos de interés 	<ul style="list-style-type: none">  Día festivo  PIB (Trimestral) (1T)  Tasa de préstamo preferencial del PBoC  Ventas minoristas (Anual) (Abr)  Índice de precios de viviendas nuevas (Mensual) (May) 	<ul style="list-style-type: none">  Día festivo  PMI del sector manufacturero  PMI del sector servicios  Actividad económica (Mensual) (Abr)  Índice de precios de materias primas (Mensual) (May)

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.