

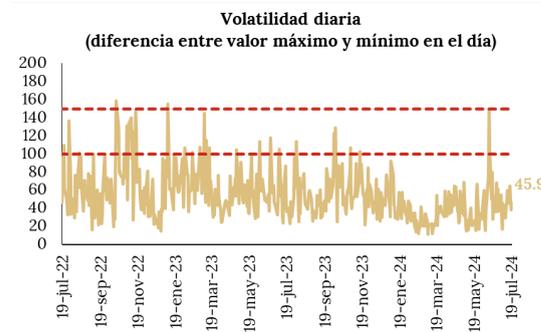
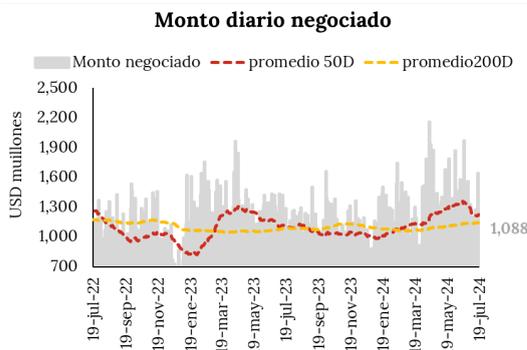
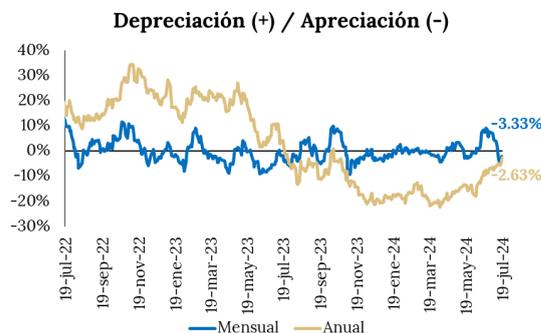
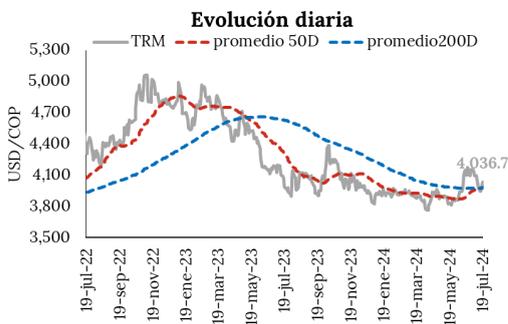
MERCADO CAMBIARIO

Clima de aversión al riesgo apoya al dólar

23 de julio
2024

Titulares

- El dólar estadounidense se mantiene por debajo de 104.50 a pesar del clima de aversión al riesgo y el aumento en los rendimientos.
- El EUR/USD retrocede hacia 1.0850 a medida que el sentimiento del mercado se deteriora.
- El GBP/USD se mantiene bajo presión en dirección a 1.2900.



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: El sentimiento de los inversionistas está concentrado en los resultados corporativos del 2T24, mientras la situación política apenas evalúa las implicaciones de la nueva candidata a representar el partido demócrata Kamala Harris, tras la salida del presidente Joe Biden por la carrera presidencial de los próximos cuatro años. En este contexto, el expresidente Donald Trump sigue liderando la carrera, aunque los participantes del mercado han comenzado a reducir el llamado comercio Trump que ha estado apoyando al dólar y los rendimientos del Tesoro. Hoy se espera la publicación de varios datos clave, como el índice Redbook de ventas minoristas, las ventas de viviendas de segunda mano y el índice Richmond de julio. Las cifras del PMI preliminar de julio se publicarán el miércoles, seguidas de una lectura anticipada del PIB del 2T24 el jueves y el último informe del índice de precios del PCE el viernes. El mercado anticipa una primera reducción de tasas por parte de la Reserva Federal (FED) en septiembre en medio de un enfriamiento de la inflación, y al menos otra antes de fin de año.

En Europa: El sentimiento gira en torno a que los funcionarios europeos ahora ven a Kamala Harris, la vicepresidenta de Estados Unidos, como una opción para la carrera presidencial y se perfila como la favorita para la nominación demócrata. Hoy, los operadores siguen evaluando las perspectivas de política monetaria. Los mercados están apostando actualmente por dos reducciones más de tipos por parte del BCE este año, posiblemente a partir de septiembre. El vicepresidente Luis de Guindos dijo que el banco central tendrá más información en septiembre y, especialmente, nuevas proyecciones macroeconómicas, por lo que podrá reevaluar mejor la postura de política monetaria. La semana pasada, el BCE dejó los tipos de interés estables como se esperaba y la presidenta Lagarde dijo que la decisión de septiembre todavía estaba "muy abierta". Mientras tanto, esta semana se publicarán los datos del PMI preliminar de julio para la zona del euro, Alemania y Francia.

En Asia: El índice Nifty 50 de la India y el BSE Sensex cayeron casi un 0.8% después de que el país revelara su primer presupuesto bajo el tercer mandato de cinco años del primer ministro Narendra Modi. La ministra de Finanzas, Nirmala Sitharaman, redujo el objetivo de déficit fiscal al 4.9% del PIB desde el 5.1% propuesto en el presupuesto provisional. En Japón por su parte, se mantienen las expectativas de que el Banco de Japón (BoJ) aumente las tasas de interés la próxima semana. Un yen más fuerte también pesó sobre las acciones locales, ya que perjudica las perspectivas de ganancias para las industrias exportadoras pesadas de Japón, al tiempo que encarece los activos japoneses para los inversores extranjeros.

En Colombia: El Comité de Regla Fiscal anticipa que el déficit del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles alcanzará los \$7.2 billones en 2024 y \$3.8 billones en 2025. Esta proyección contrasta con la estimación del Ministerio de Hacienda, que sitúa el déficit en torno a los \$10 billones para este año. Por otro lado, la Contraloría General ha alertado sobre la caída en el recaudo tributario durante el primer semestre de 2024, atribuyéndole a la disminución en la recaudación de impuestos sobre la renta y los ingresos externos, así como a los esfuerzos de la Dian por reducir la evasión tributaria, que aún no han dado los frutos esperados.

| Commodities

Los precios del petróleo subieron levemente, con el crudo estadounidense (WTI) a \$78,52 por barril y el Brent a \$82,57. Sin embargo, persiste la incertidumbre sobre la demanda, especialmente por la debilidad en China, el mayor importador mundial, y las expectativas de un posible superávit en el mercado para 2025 debido a una demanda estacional decreciente y un aumento en la producción global. Los inventarios de petróleo en EE.UU. han disminuido recientemente, y el mercado está atento a nuevos datos sobre inventarios y al desarrollo del conflicto entre Israel y Hamás.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

El índice del dólar estadounidense se mantiene por debajo de 104.50 a pesar del clima de aversión al riesgo y el aumento en los rendimientos. El dólar estadounidense podría fortalecerse debido a una mayor aversión al riesgo el martes, impulsado también por la mejora en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense. Además, la vicepresidenta Kamala Harris ha obtenido el respaldo del principal candidato a la nominación presidencial, lo que añade un factor de apoyo adicional.

Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 104.00 y 104.50 unidades durante la jornada.

USD/COP

Ayer, el peso colombiano, en una confirmación del rechazo de la resistencia de COP\$4,050 por dólar, presentó su segunda jornada consecutiva de apreciaciones. La moneda local rompió el nivel del Fibonacci en COP\$4,037 y COP\$4,002 por dólar. Hoy, los precios del petróleo continúan cayendo por debajo de USD\$81 por barril, las monedas de la región se deprecian, presionadas por el comportamiento de los precios de las materias primas como el cobre que cae por séptima jornada consecutiva y el descalce de vencimientos forward para la jornada de hoy es positivo (fix comprador) por lo que las presiones de depreciación para la moneda local son mayores.

Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$3,980 y COP\$4,010 por dólar, con extensiones en COP\$3,970 y COP\$4,025.

EURO

El EUR/USD retrocede hacia 1.0850 a medida que el sentimiento del mercado se deteriora. El par está bajo una presión bajista moderada, mientras el dólar estadounidense se fortalece por su condición de refugio seguro y los inversores adoptan una postura cautelosa antes de los importantes informes de ganancias y datos económicos de esta semana. El proceso desinflacionario de la eurozona brinda al BCE margen para recortar nuevamente la tasa de interés en septiembre, lo cual representa un obstáculo para el euro.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,320 y los COP\$4,465 por euro.

Libra Esterlina

El GBP/USD se mantiene bajo presión en dirección a 1.2900, luchando por encontrar soporte debido a la estabilidad del dólar estadounidense tras su retroceso del lunes. La libra esterlina cae frente al dólar a medida que aumentan las apuestas sobre un recorte de tasas por parte del Banco de Inglaterra, impulsadas por débiles ventas minoristas en el Reino Unido.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.2905 y 1.2955 por dólar.

YTD	Último	Apertura	Var. % día	Promedio móvil			Rango esperado
				20 días	40 días	200 días	
Desarrolladas							
Dólar Canadiense	1.37	1.37	↓ 0.13%	1.37	1.37	1.36	1.3607 - 1.3756
Dólar Australiano	1.49	1.50	↑ 0.50%	1.49	1.50	1.52	1.4725 - 1.4851
Dólar Neozelandés	1.65	1.66	→ 0.28%	1.64	1.63	1.65	1.6119 - 1.6492
Corona Sueca	10.59	10.64	↓ 0.09%	10.55	10.54	10.56	10.349 - 10.623
Emergentes							
Peso Chileno	932.78	947.83	↓ 0.03%	933.36	923.13	923.06	927.15 - 941.27
Peso Mexicano	17.96	18.03	↓ 0.06%	18.06	17.88	17.30	17.806 - 18.610
Real Brasileiro	5.54	5.61	↓ 0.06%	5.51	5.40	5.07	5.4120 - 5.536
Yuan	7.26	7.27	↓ 0.05%	7.25	7.25	7.20	7.2534 - 7.268

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones Importaciones Balanza comercial (Jun) Tasa de préstamo preferencial del PBoC (Jul) Actividad económica (May) Ventas minoristas (May) 		<ul style="list-style-type: none"> PMI del sector manufacturero PMI del sector servicios IPC subyacente de la 1ª mitad del mes (Jul) IPC de la 1ª mitad del mes (Jul) Decisión de tipos de interés Ventas mayoristas (Mensual) 	<ul style="list-style-type: none"> IPP (Anual) (Jun) IPC subyacente de la 1ª mitad del mes (Jul) IPC de la 1ª mitad del mes (Jul) 	<ul style="list-style-type: none"> Balanza comercial Tasa de desempleo (Jun) Balanza comercial

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.