

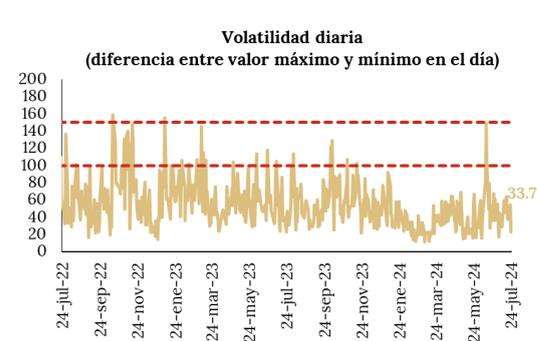
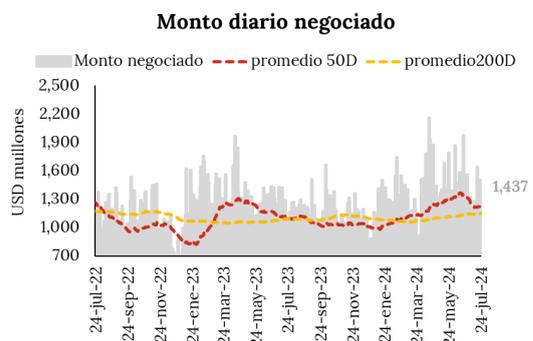
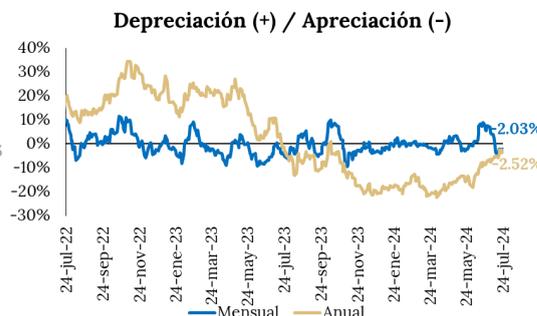
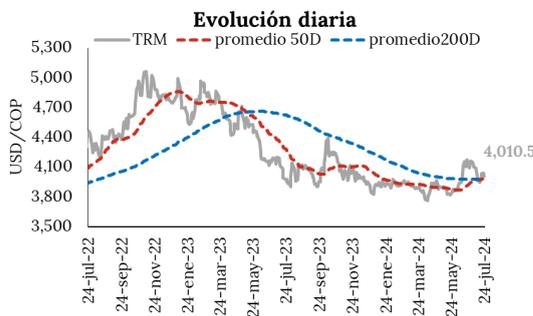
# MERCADO CAMBIARIO

## Monedas emergentes de deprecian

25 de julio  
2024

### Titulares

- El dólar estadounidense se mantiene cerca de los 104.30, tras un dato de PIB del segundo trimestre fuerte.
- El EUR/USD se mantuvo cerca de 1.0850, impulsado por la debilidad del dólar estadounidense.
- El GBP/USD se mantiene defensivo por debajo de 1.2900 tras los datos del PIB de EE.UU.



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:



#### Síguenos en:



**Suscríbete a  
nuestros informes**

## | Análisis Económico

**En EE.UU:** La economía se expandió a un ritmo anualizado del 2.8% en el 2T24, frente al 1.4% del 1T y superó las expectativas del mercado del 2%. Este resultado refleja principalmente aumentos en el gasto de los consumidores, la inversión en inventarios privados y la inversión fija no residencial. Aun así, el crecimiento estuvo por debajo de la tasa de crecimiento trimestral promedio del 3.1% entre 2021 y 2023. De otra parte, los pedidos de bienes manufacturados duraderos cayeron -6.6% intermensual hasta los US\$264,500 millones en junio de 2024, después de cuatro aumentos mensuales consecutivos y de no cumplir con las expectativas del mercado de un aumento del 0.3%. Los agentes ajustan nuevamente las expectativas por recortes de tasas para el 2S24 teniendo en cuenta que las probabilidades de un primer recorte en septiembre alcanzan ya el 100%. En la narrativa, la debilidad de los reportes de ganancias de algunas de las grandes compañías habría motivado la toma de utilidades en el mercado accionario

**En Europa:** En junio, los préstamos bancarios a hogares en la Eurozona crecieron 0.3% interanual hasta los \$6,879 billones de euros, el mismo nivel que el mes anterior y por debajo de las expectativas del mercado del 0.5%, a pesar de las recientes medidas de ajuste del Banco Central Europeo. El crecimiento general del crédito al sector privado repuntó hasta el 1.1% desde el 0.8%. En Alemania, el indicador de clima empresarial Ifo bajó a 87 en julio de 2024, el nivel más bajo desde febrero, debido a peores condiciones actuales y las expectativas. Mientras tanto, en Francia, el indicador de clima manufacturero cayó a 95,5 en julio de 2024, por debajo del 98,9 del mes anterior y en comparación con las previsiones del mercado de 99. La última cifra se mantuvo por debajo de su media a largo plazo de 100 y marcó la lectura más débil desde diciembre de 2020, así mismo, el desempleo aumentó por segundo mes consecutivo, alcanzando los 2,835 millones en junio, el nivel más alto desde octubre de 2022.

**En Asia:** El Banco Popular de China (PBOC) recortó inesperadamente la tasa de facilidad de préstamo a mediano plazo (MLF) a un año en 20 puntos básicos al 2.3% desde el 2.5% el 25 de julio, la mayor reducción desde abril de 2020. A principios de la semana, el banco central también redujo inesperadamente su tasa preferencial de préstamos a un año (LPR), la referencia para la mayoría de los préstamos corporativos y domésticos, en 10 puntos básicos al 3.35%, mientras que la tasa a 5 años, una referencia para las hipotecas inmobiliarias, también se recortó en 10 puntos básicos al 3.85%. Estos recortes destacan la creciente urgencia de las autoridades chinas por impulsar el crecimiento, especialmente después de que el gasto de los consumidores se vio debilitado en el segundo trimestre, contrarrestando el aumento en las exportaciones.

**En Colombia:** Según el Consejo Superior de Política Fiscal (Confis), la ley de Financiamiento, que forma parte de la Reforma Tributaria 2.0, tiene como objetivo recaudar \$24 billones para completar el financiamiento del Presupuesto General de la Nación de 2025. En otros temas, la Creg está revisando el balance de energía en Colombia para evaluar la necesidad de nuevas subastas y asegurar la confiabilidad del suministro eléctrico a corto y mediano plazo. Mientras tanto, César Ferrari, superintendente financiero, mencionó que los bancos colombianos están recuperándose tras un aumento en los impagos debido al incremento de la tasa de interés clave por parte del banco central para controlar la inflación.

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de 1.30%, llegando al precio de USD\$76.58 por barril. La referencia Brent baja 1.31% a USD\$80.61** Al inicio de la jornada, los precios se mantuvieron cerca de sus niveles más bajos en dos meses debido a preocupaciones sobre una posible disminución de la demanda, las previsiones de un superávit en el mercado petrolero para 2025 y rumores de un alto el fuego en Oriente Medio, lo que llevó a los operadores a ser mayoritariamente pesimistas respecto al crudo. La caída también se atribuye a los datos de PIB de EE.UU, que salieron por encima de las expectativas y refuerza el dólar estadounidense.

## | Divisas

### Dólar estadounidense (DXY)

El índice del dólar estadounidense se mantiene cerca de los 104.30, tras un dato de PIB del segundo trimestre fuerte, pero cauteloso ante el dato de inflación PCE básica de EE.UU. de mañana. Actualmente, el índice fluctúa entre 104.30 y 105.30, mientras persiste la aversión al riesgo debido a la incertidumbre en torno a las elecciones presidenciales estadounidenses. El informe del PCE básico proporcionará indicaciones sobre la posibilidad de que la Fed recorte las tasas en septiembre, lo cual es crucial para las especulaciones en el mercado.

**Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 104.07 y 104.46 unidades durante la jornada.**

### USD/COP

Ayer, el peso colombiano presentó su segunda jornada consecutiva de depreciaciones presentando un mínimo de COP\$4,031 y un máximo de COP\$4,064.77. Hoy, un dato de PIB trimestral estadounidense sorpresivamente más alto de lo esperado se suma al conjunto de factores que generan presiones de depreciación para la moneda local, mientras la debilidad de las monedas pares en la región y los precios del Brent siguen pesando en el movimiento del peso colombiano. Si bien, el descalce de vencimientos forward de la jornada podría mitigar las pérdidas, los factores de depreciación parecen ser fundamentalmente más significativos y el peso podría superar la resistencia de COP\$4,060 que por varias jornadas ha sido relevante.

**Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,030 y COP\$4,060 por dólar, con extensiones en COP\$4,020 y COP\$4,070.**

### EURO

El EUR/USD se mantuvo cerca de 1.0850, impulsado por la debilidad del dólar estadounidense, mientras los operadores esperan los datos del PIB del segundo trimestre de EE.UU. y los pedidos de bienes duraderos de junio. A pesar de la aversión al riesgo del mercado y los desalentadores datos del IFO alemán. Sin embargo, tras la publicación del PIB de EE.UU., el par redujo sus ganancias y se situó en torno a 1,0840. La perspectiva del euro sigue siendo incierta debido a las sombrías expectativas económicas de la eurozona, aunque se anunció alivio fiscal en Alemania. Los datos del PCE de junio serán cruciales para determinar si la Reserva Federal recortará las tasas en septiembre.

**Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,380 y los COP\$4,405 por euro.**

### Libra Esterlina

El GBP/USD se mantiene defensivo por debajo de 1.2900 tras los datos del PIB de EE.UU., con la libra esterlina cayendo a cerca de 1.2880 en medio de un sentimiento desalentador del mercado. A pesar del firme PMI preliminar S&P Global/CIPS de julio que mejoró las perspectivas económicas del Reino Unido, los funcionarios del Banco de Inglaterra (BoE) dudan en confirmar las especulaciones sobre un recorte de tasas en agosto.

**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	
<b>Desarrolladas</b>							
 Dólar Canadiense	1.38	1.38	↓ 0.04%	1.37	1.37	1.36	1.3708 - 1.3800
 Dólar Australiano	1.51	1.51	↔ 0.29%	1.49	1.50	1.52	1.4934 - 1.5186
 Dólar Neozelandés	1.67	1.68	↔ 0.33%	1.64	1.64	1.65	1.6603 - 1.6902
 Corona Sueca	10.72	10.76	↓ 0.12%	10.57	10.54	10.56	10.648 - 10.828
<b>Emergentes</b>							
 Peso Chileno	943.60	945.75	↓ -0.05%	934.67	924.86	923.30	935.70 - 947.80
 Peso Mexicano	17.93	18.15	↑ 0.84%	18.04	17.94	17.30	17.822 - 18.309
 Real Brasileiro	5.57	5.59	↑ 0.82%	5.52	5.42	5.07	5.478 - 5.632
 Yuan	7.27	7.27	↓ 0.01%	7.25	7.25	7.20	7.269 - 7.277

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