

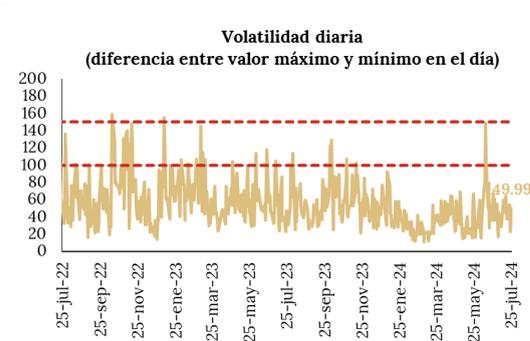
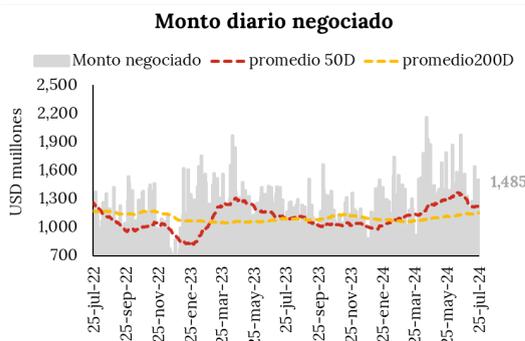
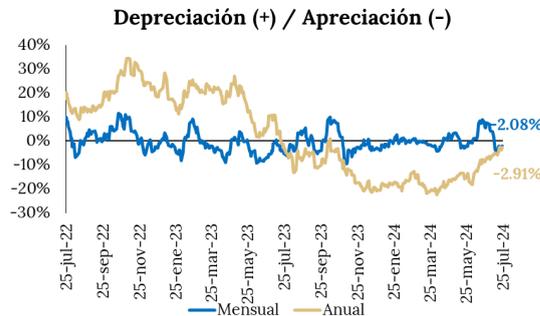
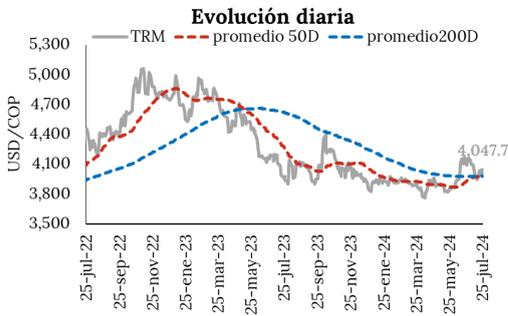
MERCADO CAMBIARIO

Dólar sin movimientos fuertes después de PCE

26 de julio
2024

Titulares

- Las pérdidas del dólar estadounidense se detuvieron gracias a las alentadoras cifras del PIB.
- El EUR/USD se mantiene cerca de 1.0860 tras el informe del PCE de EE.UU., que mostró una desaceleración de la inflación subyacente.
- El GBP/USD se mantiene alrededor de 1.2860 tras la publicación de los datos del PCE 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:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

Síguenos en:



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores](#)

**Suscríbete a
nuestros informes**

| Análisis Económico

En EE.UU: El índice de precios de los gastos de consumo personal (PCE), el principal indicador de inflación de la Reserva Federal (FED), subió un 2.5% interanual en junio, en línea con las expectativas del mercado. En el mes, el PCE aumentó un 0.1%. En mayo, el incremento interanual fue del 2,6%. Estos datos mantienen la inflación por encima del objetivo del 2% del banco central. La inflación básica, que excluye alimentos y energía, aumentó un 0.2% mensual y un 2.6% interanual, también cumpliendo con las expectativas. Este indicador es considerado por la FED como un mejor reflejo de las tendencias a largo plazo, ya que elimina la volatilidad de los precios de gasolina y alimentos. Esta información sugiere una ligera desaceleración de la inflación, facilitando el camino para el esperado inicio de reducción de tasas en septiembre. También en junio, los ingresos personales aumentaron +0.2% intermensual, alcanzando los US\$23,948 billones. Este incremento fue menor que el aumento revisado del 0.4% de mayo y por debajo de las previsiones del mercado del 0.4%.

En Europa: En junio, las expectativas medianas de inflación en la Eurozona se mantuvieron estables en 2.8% para los próximos 12 meses, tras haber caído en mayo al nivel más bajo desde septiembre de 2021. Las expectativas de inflación a tres años también permanecieron sin cambios en 2.3%, con la incertidumbre en su nivel más bajo desde febrero de 2022. En España, la tasa de desempleo cayó al 11.27% en el 2T2024, la más baja desde el 3T2008 y por debajo de las expectativas del mercado del 11.4%. En Francia, el índice de confianza del consumidor aumentó a 90.8 en julio, desde un 89.7 revisado del mes anterior y superando las previsiones de 90. Aunque sigue por debajo de la media a largo plazo de 100, es el valor más alto desde marzo. También en Francia, los servicios de trenes fueron cancelados y retrasados tras una serie de actos maliciosos, incluyendo incendios provocados, que afectaron a la red ferroviaria de alta velocidad. Se ha informado que cerca de 800 mil personas se verían afectadas durante el fin de semana, justo antes de la ceremonia de apertura de los Juegos Olímpicos de París.

En Asia: En China los inversores seguían evaluando el impacto de los recortes de tasas sorprendidos en la economía y miran hacia adelante con los datos de actividad manufacturera y de servicios de la próxima semana para obtener nuevas perspectivas. El sentimiento de riesgo sigue comprimido ante los esfuerzos considerados limitados de los hacedores de política para reanimar la economía. En Japón, por su parte, los inversores se preparan para la reunión de política monetaria del Banco de Japón (BOJ) la próxima semana, en la que podría haber un aumento de tasas. Los datos mostraron que la tasa de inflación básica de Tokio se aceleró por tercer mes en julio, lo que respalda una perspectiva agresiva sobre la política monetaria interna. Además, la fortaleza del yen continuó presionando las acciones locales, ya que un yen más fuerte perjudica las perspectivas de ganancias para las industrias exportadoras.

En Colombia: De acuerdo con el Consejo Superior de Política Fiscal (Confis), el presupuesto de inversión de Colombia para 2025 experimentará una disminución del 18.1% en comparación con 2024, situándose en \$81.8 billones. De este monto, \$24 billones se financiarán mediante la Reforma Tributaria 2.0. Mientras tanto, en la tercera semana de julio de 2024, los Depósitos del Tesoro aumentaron en \$9.4 billones, alcanzando \$19.4 billones, el nivel más alto desde finales de enero. Conviene recordar que, a principios de mayo, estos depósitos se situaban cerca de \$3 billones, un mínimo para ese periodo, lo que generó preocupaciones sobre la situación de caja del Ministerio de Hacienda.

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de 0.5%, llegando al precio de USD\$77.89 por barril. La referencia Brent baja 0.66% a USD\$81.83. En las últimas tres semanas, los precios del petróleo WTI y Brent han caído alrededor de un 5%. La demanda china de petróleo sigue preocupando, ya que el Producto Interno Bruto del segundo trimestre creció menos de lo esperado. Junto a lo anterior, Beijing recortó una serie de tasas de préstamo, sugiriendo preocupaciones sobre el lento crecimiento económico. Además la demanda por crudo en China cayó un 8.1% en junio.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Las pérdidas del dólar estadounidense se detuvieron gracias a las alentadoras cifras del PIB. El índice DXY, mostró un leve repunte tras un informe del PIB del segundo trimestre que superó las expectativas, ayudando a compensar las pérdidas previas y estabilizando el índice en 104,30. Sin embargo, las expectativas de un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal en septiembre siguen siendo elevadas, lo que parece limitar el potencial de alza del dólar aún más luego de un dato de PCE en línea de las expectativas del mercado que anticipan el enfriamiento de la economía estadounidense. Por lo que, aunque el dato ya estaba descontado por los inversores, la confirmación de este generará que la presión sobre la divisa persista.

Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 104.23 y 104.45 unidades durante la jornada.

USD/COP

Ayer, el peso colombiano fluctuó entre un precio máximo de COP\$4,060 y un mínimo de COP\$4,010 frente al dólar estadounidense, cerrando en COP\$4,030.50 (+0.43%) con un total negociado de USD\$1,484 millones. Hoy, tras unos datos en de inflación estadounidense en línea con las expectativas del mercado consideramos que el peso colombiano tendría más espacio para apreciaciones durante la jornada, pues vemos que continúa rechazando el nivel de resistencia de COP\$4,050 por dólar por lo que hoy podría volver a buscar niveles de inicio de semana. Además, el descalce de vencimientos forward hoy respaldará esta tendencia.

Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,010 y COP\$4,045 por dólar, con extensiones en COP\$3,990 y COP\$4,060.

EURO

El EUR/USD se mantiene cerca de 1.0860 tras el informe del PCE de EE.UU., que mostró una desaceleración de la inflación subyacente. A pesar del tono bajista del dólar, el euro enfrenta múltiples obstáculos, incluyendo las débiles perspectivas económicas de la eurozona, con una contracción en el PMI de Alemania y la posibilidad de nuevos recortes de tasas por parte del BCE. La cotización del EUR/USD se estabiliza por encima de 1.0825, pero los inversores permanecen cautelosos a la espera de los próximos datos de inflación de la eurozona, que influirán en las expectativas de política monetaria del BCE.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,360 y los COP\$4,390 por euro.

Libra Esterlina

El GBP/USD se mantiene alrededor de 1.2860 tras la publicación de los datos del PCE de EE.UU., beneficiándose del retroceso marginal del dólar. La libra esterlina, aunque estable frente a sus principales pares, alcanzó un mínimo de dos semanas en 1.2845 debido a la cautela de los inversores ante la próxima reunión de política monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), donde se espera un recorte de tasas. Sin embargo, las preocupaciones sobre el fuerte crecimiento salarial y la escasez de mano de obra en el Reino Unido limitan las expectativas de recortes. Además, la sólida expansión del PIB de EE.UU. en el segundo trimestre ha mejorado las perspectivas económicas, aunque la especulación sobre recortes de tasas de la Fed en septiembre sigue intacta, impactando la cotización de la libra.

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	1.38	1.38	↔ 0.05%	1.37	1.37	1.36	1.3708 - 1.3800
 Dólar Australiano	1.52	1.53	↓ -0.18%	1.49	1.50	1.52	1.4934 - 1.5186
 Dólar Neozelandés	1.69	1.70	↔ 0.02%	1.65	1.64	1.65	1.6603 - 1.6902
 Corona Sueca	10.77	10.83	↓ -0.18%	10.59	10.54	10.55	10.648 - 10.828
Emergentes							
 Peso Chileno	947.11	949.85	↓ -0.21%	934.93	926.93	923.53	935.70 - 947.80
 Peso Mexicano	18.36	18.42	↓ -0.31%	18.05	18.02	17.30	17.822 - 18.309
 Real Brasileiro	5.65	5.65	↔ -0.08%	5.54	5.44	5.07	5.478 - 5.632
 Yuan	7.26	7.23	↑ 0.28%	7.25	7.25	7.20	7.269 - 7.277

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.