

# MERCADO CAMBIARIO

## Decisión del Banco de Japón fortalece al yen

31 de julio  
2024

### Titulares

- El dólar estadounidense cae bruscamente, situándose cerca de los 103.9 puntos.
- El EUR/USD sube a 1.0850 dólares, impulsado por la renovada debilidad del dólar estadounidense.
- El GBP/USD fluctúa alrededor de 1.2850 mientras los inversores esperan datos clave de EE.UU.

#### 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

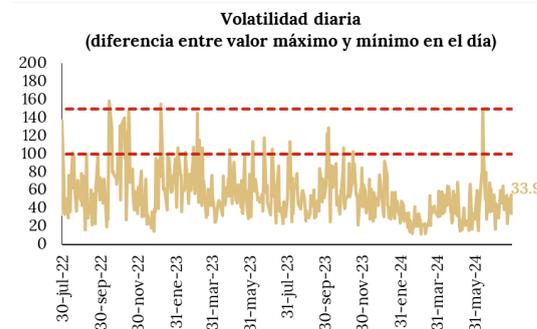
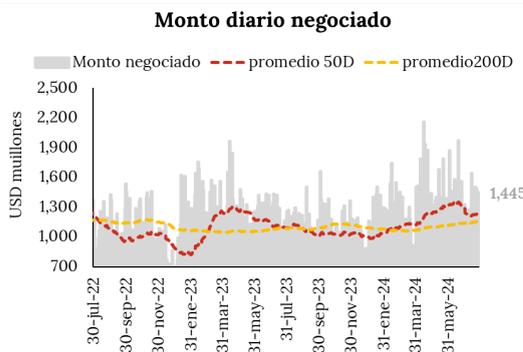
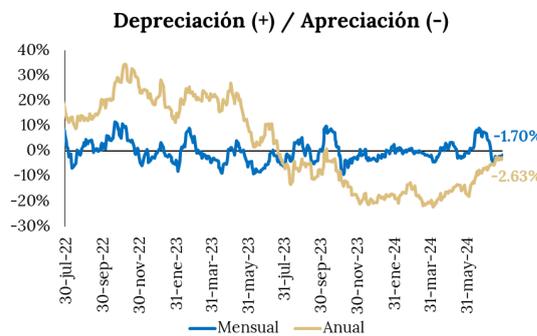
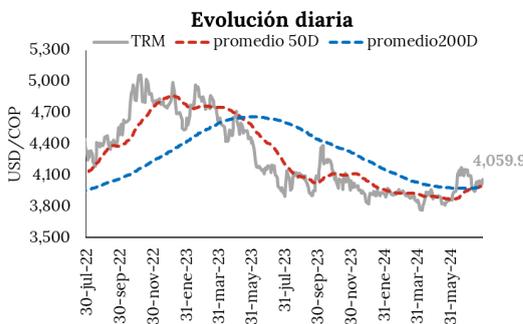
Analista de renta variable  
jahnisi.caceres@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

#### 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:

 [@accivaloresa](#)

 [Acciones y Valores](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

## | Análisis Económico

**En EE.UU:** De acuerdo con la empresa de servicios de gestión de recursos humanos, nóminas, administración de beneficios y outsourcing Automatic Data Processing, Inc. (ADP), las empresas privadas agregaron 122 mil trabajadores a sus nóminas en julio de 2024, la menor cantidad en seis meses, comparado con los 155 mil revisados al alza en junio y por debajo de las previsiones de 150 mil. Además, las solicitudes de hipotecas cayeron -3.9% en la cuarta semana de julio, ampliando la caída del -2.2% de la semana anterior para registrar la caída semanal más pronunciada en la demanda de hipotecas en casi dos meses, según datos compilados por la MBA. Hoy, los mercados reaccionarán al discurso de Jerome Powell al concluir la reunión de política monetaria de la Reserva Federal FED, donde se espera una guía de la senda de tasas en adelante.

**En Europa:** La inflación de la Eurozona aumentó inesperadamente al 2.6% desde el 2.5%, superando las previsiones de una desaceleración al 2.4%, impulsada por los mayores precios de la energía, aunque la inflación de los servicios se moderó por primera vez en tres meses. La inflación subyacente se mantuvo estable en julio por tercer mes consecutivo en el 2.9%, por encima de las previsiones del 2.8%. Las estimaciones preliminares mostraron que la economía de la eurozona creció un 0.3% en el 2T24, liderada por Francia, Italia y España, mientras que la economía alemana se contrajo inesperadamente. El BCE mantuvo las tasas de interés estables en julio y su presidenta, Christine Lagarde, indicó que la decisión de septiembre sigue abierta, con expectativas de al menos dos recortes de tasas más este año.

**En Asia:** En China los líderes chinos se comprometieron a intensificar las medidas de apoyo y estabilizar la confianza del mercado en una reunión del Politburó, destacando que priorizará el gasto de los consumidores sobre los proyectos de infraestructura. Además, nombró nuevo vicepresidente en la Comisión Reguladora de Valores. En datos, la actividad manufacturera se contrajo a 49.4 en julio por tercer mes consecutivo debido a la débil demanda y la deflación, mientras que el PMI de servicios bajó a 50.2, la expansión más lenta en 19 meses. La confianza empresarial se debilitó, y la tasa de desempleo juvenil se mantuvo elevada en 13.2%.

El Banco de Japón (BoJ) elevó su tasa de interés de referencia a corto plazo a un rango de 0.1% a 0.25%. Las expectativas del mercado estaban divididas entre mantener la tasa y un aumento de 10 a 15 puntos básicos. El BoJ también reducirá a partir de agosto su ritmo de compras de bonos del gobierno a ¥\$3B (US\$19.590 millones) vs ¥\$6B, a principios de 2026, en línea con el consenso general. La reducción será de ¥\$400 mil millones cada trimestre y proyecta una inflación subyacente del 2.5% para el año fiscal 2024. La previsión del PIB para 2024 fue revisada a la baja de 0.8% a 0.6%. Finalmente, las cifras de empleo y confianza del consumidor mostraron mejoras, aunque los inicios de construcción de viviendas cayeron más de lo esperado en junio.

**En Colombia:** El Banco de la República revelará su decisión sobre las tasas de interés alrededor de la 1 p.m. La mayoría de los analistas encuestados anticipan que el banco central seguirá con recortes de 50 puntos básicos, situando la tasa de intervención en el 10.75%. Ayer, se conoció que la proyección de déficit fiscal primario del Gobierno Nacional Central para 2025 bajó del 0.5% al 0.1% del PIB. Este ajuste se hizo en el marco de la elaboración del Proyecto de Ley del Presupuesto para 2025 y coincide con la reducción del desequilibrio fiscal del GNC para 2025 del 5.1% al 4.7% del PIB.

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de 3.47%, llegando al precio de USD\$77.32 por barril. La referencia Brent sube 3.01% a USD\$80.59.** Los precios del petróleo subieron el miércoles, recuperándose desde mínimos de siete semanas, tras el asesinato de un líder de Hamas en Irán, lo que elevó las tensiones en Medio Oriente y superó las preocupaciones sobre la débil demanda de China. Además, la caída del índice del dólar estadounidense impulsó los precios del petróleo, toda vez que un dólar más débil puede incrementar la demanda de petróleo al hacer que las materias primas denominadas en dólares, como el petróleo, sean más asequibles para los tenedores de otras monedas.

## | Divisas

### Dólar estadounidense (DXY)

El dólar estadounidense cae bruscamente, situándose cerca de 103.9 puntos, debido a las expectativas de una orientación moderada por parte de la Reserva Federal. La presión sobre la divisa se incrementa tras la decisión del Banco de Japón de incrementar su tasa de política monetaria, unos datos de inflación en la Eurozona que añaden fortaleza al euro y los primeros datos de mercado laboral estadounidense que no alivian las presiones.

**Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 103.9 y 104.5 unidades durante la jornada.**

### USD/COP

Ayer, el peso colombiano alcanzó niveles máximos de tres semanas hasta los COP\$4,106 por dólar, depreciándose cerca del -4% a nivel mensual. Hoy, varios factores juegan un papel fundamental en la dirección de la moneda local. Por un lado, la presión en las monedas emergentes más correlacionadas con el yen japonés, como lo son el peso mexicano y el real brasileño, incrementa tras la subida de la tasa de política monetaria por parte del Banco de Japón. Además, la cautela antes de las decisiones de política monetaria tanto en EE.UU., como en Colombia y Brasil, mantendrá la volatilidad del peso colombiano limitada; así como unos precios del petróleo que aumentan significativamente por tensiones geopolíticas y el descalce de vencimientos de contratos forward que es vendedor para esta jornada.

**Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,070 y COP\$4,095 por dólar, con extensiones en COP\$4,055 y COP\$4,105.**

### EURO

El par EUR/USD sube a 1.0850 dólares, impulsado por la renovada debilidad del dólar estadounidense, que cayó tras datos decepcionantes de empleo en el sector privado de EE.UU. y expectativas de una orientación moderada de la Reserva Federal. Además, la inflación en la eurozona superó las expectativas en julio, lo que generó dudas sobre si el BCE reanudará su ciclo de flexibilización monetaria. La combinación de estos factores ha fortalecido al euro frente al dólar.

**Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,380 y los COP\$4,430 por euro.**

### Libra Esterlina

El par GBP/USD se mantiene cerca de 1.2850, recuperando sus pérdidas recientes durante la sesión asiática del miércoles. La libra esterlina muestra debilidad frente al dólar estadounidense debido a las expectativas de una orientación moderada de la Reserva Federal y especulaciones sobre un posible recorte de tasas del Banco de Inglaterra (BoE) en su próxima reunión. A pesar del firme crecimiento salarial y la alta inflación en el sector servicios del Reino Unido, los inversores están cautelosos ante la decisión del BoE, que podría influir significativamente en la dirección futura de la libra esterlina.

**Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.280 y 1.286 por dólar.**

YTD	Último	Apertura	Var. % día	Promedio móvil			Rango esperado
				20 días	40 días	200 días	
<b>Desarrolladas</b>							
 Dólar Canadiense	1.38	1.39	⇒ 0.06%	1.37	1.37	1.36	1.3708 - 1.3848
 Dólar Australiano	1.53	1.53	↑ 0.11%	1.50	1.50	1.52	1.4934 - 1.5290
 Dólar Neozelandés	1.70	1.70	↑ 0.30%	1.65	1.64	1.65	1.6603 - 1.6996
 Corona Sueca	10.82	10.81	↑ 0.29%	10.62	10.55	10.55	10.648 - 10.828
<b>Emergentes</b>							
 Peso Chileno	946.64	953.83	⇒ 0.03%	934.95	929.11	923.73	935.70 - 954.08
 Peso Mexicano	18.44	18.45	↑ 0.15%	18.06	18.09	17.30	17.822 - 18.493
 Real Brasileiro	5.64	5.67	↓ -0.37%	5.56	5.46	5.08	5.478 - 5.632
 Yuan	7.23	7.25	↑ 0.12%	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.