

MERCADO CAMBIARIO

Apreciación del yen influye en el comportamiento de las emergentes

20 de agosto
2024

Titulares

- El dólar estadounidense registra su tercer día consecutivo de pérdidas.
- El EUR/USD se mantiene por debajo del nivel de 1.1100, mostrando fortaleza en medio de la debilidad del dólar estadounidense.
- La libra esterlina (GBP) se mantiene cerca del nivel psicológico de 1.3000, mostrando fortaleza en medio de un dólar estadounidense debilitado.

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

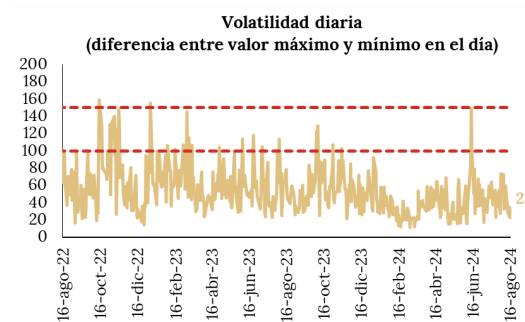
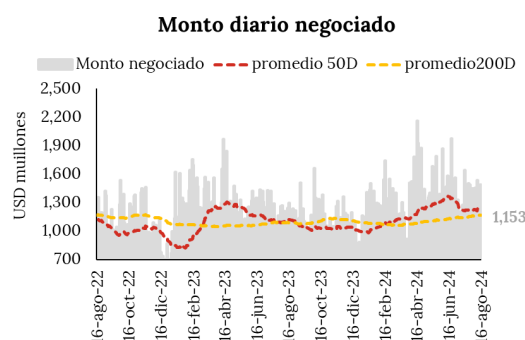
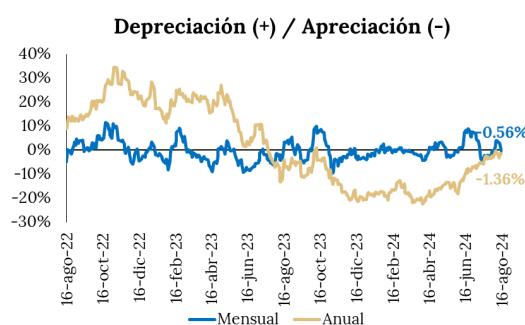
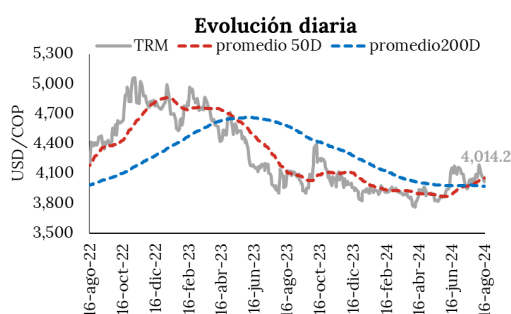
Analista de renta fija
diana.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Natalia Toloza Acevedo

Practicante
natalia.toloza@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300



Fuente: Banco de la República, Superfinanciera Colombiana - Investigaciones Económicas Acciones y Valores.

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

Síguenos en:



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores](#)

**Suscríbete a nuestros
informes**

| Análisis Económico

En EE.UU: El apetito de los inversores continúa la semana levemente positivo, con los inversores cada vez más convencidos de un recorte de tasas en septiembre, impulsados por datos de consumo resistente pese a un entorno económico débil. Actualmente, los mercados asignan una probabilidad del 75.5% a un recorte de 25 puntos básicos, mientras que las expectativas apuntan a una flexibilización total de hasta 100 puntos básicos este año. Los discursos previstos del presidente de la Fed, Jerome Powell, en Jackson Hole, y otros miembros clave como Raphael Bostic y Michael Barr, junto con las actas del FOMC que se publicarán el miércoles, son cruciales para definir la trayectoria de la política monetaria. Además, Neel Kashkari, Mary Daly y Austan Goolsbee han señalado que podría ser apropiado recortar las tasas en septiembre.

En Europa: La producción de la construcción en la Eurozona creció +1% interanual en junio de 2024, tras una caída de -2.1% en mayo, registrando su primer aumento desde enero, impulsado por la ingeniería civil (3.5% frente al 1.2%) y un repunte en construcción general (1.5% frente al -4.2%) y actividades especializadas (0.4% frente al -1.8%). España lideró el crecimiento (+4.8%), mientras que Alemania y Francia retrocedieron (-4.4% y -1.8%, respectivamente). En términos mensuales, la producción ajustada estacionalmente creció un 1.7%. En julio, la inflación anual subió al 2.6%, con un alza en energía (1.2%) y estabilidad en bienes industriales (0.7%), mientras que la inflación subyacente se mantuvo en 2.9%. El superávit por cuenta corriente aumentó a €\$52,400 millones, con mayores excedentes en bienes y servicios. Los inversores también estarán atentos al PMI del Reino Unido esta semana.

En Asia: En China el Banco Popular de China (PBoC) mantuvo las tasas de interés clave en mínimos históricos durante la fijación de agosto, en línea con las expectativas del mercado. La tasa preferencial de préstamos a un año (LPR) se mantuvo en 3.45%, y la tasa a cinco años, referencia para hipotecas, en 3.85%. Esta decisión subraya un enfoque cauteloso del banco central, cuyo gobernador, Pan Gongsheng, reiteró que evitarán medidas "drásticas" y acelerarán la implementación de políticas financieras existentes. Tras los mercados bursátiles cayeron, reflejando la incertidumbre económica y las expectativas de una mayor flexibilización monetaria para impulsar la desacelerada economía, marcada por un crecimiento débil de la producción industrial y una caída en la inversión extranjera. En Japón, los pedidos de maquinaria, proxy del gasto de capital, aumentaron +2.1% m/m en junio, superando las previsiones de un aumento del 1.1%. Los datos de la semana pasada también mostraron que la economía del país se expandió un 0.8% t/t en el 2T24, revirtiendo la contracción del -0.6% del 1T24 y superando las expectativas del 0.5%. En términos anuales, la economía creció un 3.1% en el 2T24, frente a una caída del -2.3% en el 1T24 y superando las previsiones del 2.1%. Los mercados ahora esperan las cifras de inflación interna que se publicarán a finales de esta semana para obtener claridad sobre la trayectoria de la política monetaria del Banco de Japón (BoJ).

En Colombia: El mercado abre luego del festivo de ayer. Esta semana, la agenda económica será corta, pues no incluye datos de relevancia. Sin embargo, algunos anuncios gubernamentales se ponen en el foco de la atención, al mismo tiempo que se espera el avance de las propuestas sobre las Inversiones Forzosas y de la Reforma Tributaria 2.0. En cuanto a los anuncios, destaca la firma de un decreto que prohíbe las exportaciones de carbón a Israel, con el objetivo de presionar al gobierno del Primer Ministro Benjamín Netanyahu para que ponga fin al conflicto en Gaza.

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de 2.62%, llegando al precio de USD\$76.11 por barril. La referencia Brent cae 2.38% a USD\$79.11. El anuncio del secretario de Estado de EE.UU., Antony Blinken, sobre la aceptación de Israel de una "propuesta de transición" de Washington sugiere un posible alto el fuego, reduciendo los riesgos de una escalada en la región petrolera. Además, persisten preocupaciones sobre la demanda en China tras la decisión del Banco Popular de mantener sin cambios su tasa preferencial, decepcionando a los operadores. Más tarde, el Instituto Americano del Petróleo publicará las estimaciones de las reservas de crudo en EE.UU.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

El dólar estadounidense registra su tercer día consecutivo de pérdidas, reflejando una tendencia de debilitamiento frente a las principales divisas globales. Esta caída ha sido impulsada por varios factores, entre los cuales destaca el creciente apetito por el riesgo entre los inversores, quienes empiezan a descartar el escenario de recesión en favor de un aterrizaje suave para la economía estadounidense. Además, la anticipación del Simposio de Jackson Hole, donde el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, ofrecerá un discurso clave, ha generado expectativas de políticas monetarias menos agresivas, lo que también ha contribuido a la depreciación del dólar.

Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 101.6 y 102.0 unidades durante la jornada.

USD/COP

Durante la última jornada, el peso colombiano revirtió la tendencia de apreciación, con el USD/COP alcanzando máximos en COP\$4,034 tras abrir la jornada en un mínimo de COP\$4,011 por dólar y cerrando en COP\$4,031 (-0.40%). Hoy, las monedas con mayor correlación con el peso colombiano se deprecian frente al dólar estadounidense, entre ellas el peso mexicano y el real brasileño. Este movimiento es influenciado por la recuperación del yen japonés que impacta el carry trade de las monedas emergentes. En este sentido, la moneda local podría alinear su comportamiento y continuar esta tendencia; sin embargo, consideramos que la volatilidad podría ser limitada dada la liviana agenda económica. Otros aspectos que podrían respaldar este comportamiento serán el descalce de vencimientos forward y el comportamiento de los precios del petróleo.

Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,015 y COP\$4,040 por dólar, con extensiones en COP\$4,005 y COP\$4,055.

EURO

El par EUR/USD se mantiene por debajo del nivel de 1.1100, mostrando fortaleza en medio de la debilidad del dólar estadounidense. Sin embargo, el euro enfrenta presión debido a las expectativas de que el Banco Central Europeo (BCE) podría recortar las tasas de interés dos veces más este año, lo que limita su avance frente a otras divisas. Los mercados están atentos al discurso de la Reserva Federal y a los datos económicos clave de la Eurozona, como el Índice de Gerentes de Compras (PMI) y los salarios negociados, que podrían influir en la dirección del par en el corto plazo.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,460 y los COP\$4,480 por euro.

Libra Esterlina

El par GBP/USD se mantiene cerca del nivel psicológico de 1.3000, mostrando fortaleza en medio de un dólar estadounidense debilitado. La libra esterlina ha alcanzado un nuevo máximo mensual, impulsada por la especulación de que la Reserva Federal podría recortar las tasas de interés en septiembre. Sin embargo, el alza del par se ve limitada por un tono de riesgo más suave en los mercados y la cautela en torno a los próximos datos económicos clave tanto del Reino Unido como de Estados Unidos, así como por las expectativas sobre los futuros movimientos del Banco de Inglaterra.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.297 y 1.304 por dólar.

YTD	Último	Apertura	Var. % día	Promedio móvil			Rango esperado
				20 días	40 días	200 días	
Desarrolladas							
 Dólar Canadiense	1.36	1.39	📉-0.18%	1.37	1.37	1.36	1.370 - 1.373
 Dólar Australiano	1.48	1.53	📉-0.04%	1.51	1.50	1.52	1.487 - 1.498
 Dólar Neozelandés	1.62	1.70	➡️0.04%	1.66	1.65	1.64	1.657 - 1.671
 Corona Sueca	10.26	10.81	📉-0.40%	10.58	10.56	10.52	10.48 - 10.54
Emergentes							
 Peso Chileno	919.86	953.83	📉-0.13%	935.55	935.48	923.69	920.10 - 941.00
 Peso Mexicano	18.81	18.45	📈0.91%	18.55	18.35	17.34	18.600 - 18.741
 Real Brasileiro	5.45	5.67	📈0.82%	5.55	5.53	5.11	5.434 - 5.486
 Yuan	7.14	7.25	➡️0.05%	7.19	7.23	7.19	7.160 - 7.176



LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 • Índice líder.	 • Ingreso tributario  • IPC (Anual) (Mensual). • IPC subyacente (Anual)  • Balanza comercial.	 • PSNB sin grupos bancarios	 • Peticiones iniciales de desempleo. • PMI de fabricación, servicios y composite. • Ventas viviendas de segunda.  • IPC quincenal. • PIB NSA (Anual). • Ventas al por menor. • Actividad económica (Anual) • PIB SA (Trimestral)  • PMI de fabricación de servicios y composite. • Confianza del consumidor.  • PMI de fabricación, de servicios y composite.  • IPC (Anual)	

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 contruidos 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.