

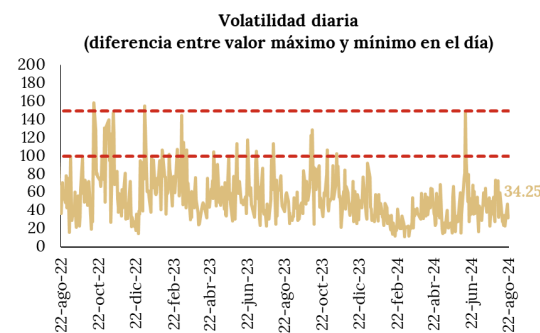
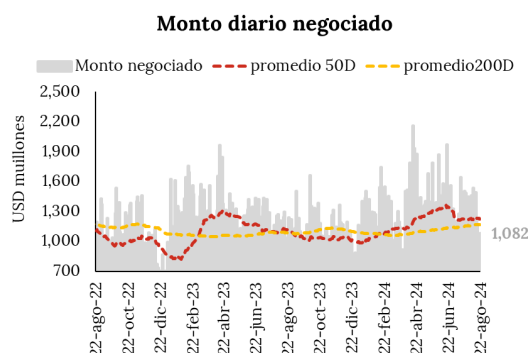
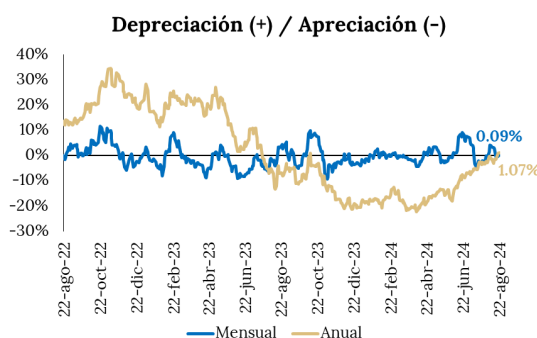
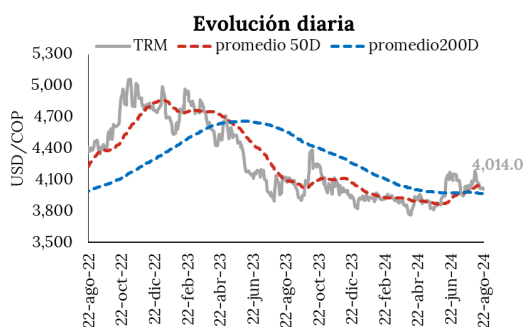
MERCADO CAMBIARIO

Monedas a la expectativa de Jackson Hole

23 de agosto
2024

Titulares

- El dólar estadounidense mostró una leve subida el jueves, superando el nivel de 101.5.
- El EUR/USD se mantiene por encima de 1.1100 dólares, consolidando sus ganancias semanales.
- La libra esterlina ha superado al dólar estadounidense por séptima sesión consecutiva



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.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

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 inicia en terreno positivo este jueves, con expectativas centradas en los comentarios de Jerome Powell el viernes en el Simposio de Jackson Hole, en busca de claridad sobre la política de tasas. Las minutas de la Fed de julio revelaron que "la gran mayoría" de sus miembros consideró adecuado flexibilizar la política si los datos se alineaban con lo esperado, señalando una inflación en tendencia hacia el 2%, aunque con preocupaciones sobre el empleo. Recientemente, a pesar de un alza en las solicitudes de desempleo, otros indicadores mostraron una moderación en las presiones inflacionarias y mejores ventas minoristas. Además, la revisión a la baja de casi 820 mil empleos no agrícolas hasta marzo de 2024 refuerza la preocupación por el mercado laboral, mientras los mercados ya descuentan un recorte de 25 puntos básicos en septiembre y una flexibilización acumulada de casi 100 puntos este año.

En Europa: Las minutas de la reunión de julio del BCE revelaron la decisión de mantener las tasas sin cambios y reevaluar su postura en septiembre, destacando un enfoque cauteloso entre el apoyo económico y el control de la inflación. El euro se debilitó tras la desaceleración del crecimiento salarial en la eurozona, del 4.74% al 3.55% en el 2T24, especialmente en Alemania, reforzando expectativas de un recorte de tasas en septiembre, con una probabilidad de más del 90%. En el Reino Unido, el balance neto de nuevos pedidos de la CBI mejoró a -22 en agosto desde -32 en julio, aunque persisten cifras negativas continuas. La producción cayó en los últimos tres meses, pero el optimismo cauteloso sobre un repunte en otoño, junto con un crecimiento manufacturero y de servicios mejor de lo esperado, impulsó la libra a su nivel más alto desde julio de 2023, respaldado por un PMI compuesto de 53.4 y un aumento en pedidos y empleo.

En Asia: En China, las acciones cayeron por tercera sesión seguida debido a preocupaciones económicas, falta de estímulos y tensiones geopolíticas. A diferencia en Japón, los datos mostraron un crecimiento del sector privado en su nivel más alto en 15 meses gracias a los servicios, aunque la manufactura sigue en contracción. El PMI de servicios aumentó a 54 en agosto, mientras que el PMI manufacturero cayó a 49.5, su segundo mes de contracción. El PMI compuesto alcanzó 53, el más alto desde mayo de 2023, pero la inflación de insumos sigue presionando los márgenes.

En Colombia: Ayer, Bibiana Taboada, codirectora del Banco de la República, insistió en que lo crucial en el proceso de ajuste de tasas que se avecina es actuar con cautela, ya que la inflación debe converger a la meta establecida, así lo comentó en el conversatorio organizado por Itaú. Comentó que poco sentido tiene acelerar el ciclo de recortes de tasas si esto provoca un desanclaje de las expectativas de inflación, pues esto podría aumentar las tasas de largo plazo en el mercado. Hoy en Cartagena comienza la convención de mercados de capitales de dos días organizada por Asobancaria, la cual contará con la participación del gerente general del Banco de la República, Leonardo Villar.

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de 1.88%, llegando al precio de USD\$74.38 por barril. La referencia Brent sube 1.58% a USD\$78.44. Los precios del petróleo subieron el viernes, pero sin registrar muchos cambios semanales debido a las persistentes preocupaciones sobre la desaceleración de la demanda. Al mismo tiempo, un renovado esfuerzo por alcanzar un alto el fuego en Gaza entre Israel y Hamás, con delegaciones estadounidenses e israelíes reunidas en El Cairo para resolver diferencias sobre una propuesta de tregua, ha contribuido a reducir las inquietudes sobre el suministro. Además, la producción petrolera de Estados Unidos alcanzó un máximo histórico de más de 13 millones de barriles a principios de agosto, mientras que la OPEP+ planea aumentar la producción a finales de este año.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

El índice del dólar estadounidense mostró una leve subida el jueves, superando el nivel de 101.5 en un contexto de mercado enfocado en el próximo discurso del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell. A medida que los mercados analizan los recientes datos de solicitudes de subsidio por desempleo y los PMI del S&P, el dólar ha logrado romper la reciente racha de ventas. Sin embargo, hoy, el dólar se debilita ligeramente alrededor de las 101.4 unidades, intentando mantener las ganancias obtenidas el día anterior, impulsadas por comentarios cautelosos de Jeffrey Schmid, presidente del Banco de la Reserva Federal de Kansas City, sobre las expectativas de grandes recortes de tasas, y por datos económicos positivos del sector servicios en Estados Unidos. La atención de los mercados está completamente centrada en el discurso de Powell en Jackson Hole.

Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 101.1 y 101.6 unidades durante la jornada.

USD/COP

Ayer, el peso colombiano se depreció frente al dólar, fluctuando entre COP\$4,042.25 y COP\$4,076.50. Al cierre, el peso se situó en COP\$4,067.30, con una variación de -0.94% y un volumen negociado de USD\$1,082 millones. Hoy, las monedas emergentes revierten la tendencia de depreciación frente al dólar, mientras el mercado se encuentra a las expectativas de los comentarios de hacedores de política monetaria en Jackson Hole y el mercado de materias primas se recupera, respaldando el movimiento. En este sentido, el peso colombiano podría alinearse a este comportamiento y recortar las pérdidas de las últimas jornadas.

Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,050 y COP\$4,080 por dólar, con extensiones en COP\$4,040 y COP\$4,090.

EURO

El EUR/USD se mantiene cerca de 1.1130 tras los datos mixtos del PMI de la eurozona y las débiles tasas salariales negociadas, reflejando una ligera caída desde su máximo anual de 1.1175. A pesar de la presión sobre el dólar estadounidense, en medio de las expectativas de un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal en septiembre, el euro no logró avanzar significativamente debido a la incertidumbre en torno a los próximos datos económicos clave y al discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell, en el Simposio de Jackson Hole.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,475 y los COP\$4,52 por euro.

Libra Esterlina

La libra esterlina ha superado al dólar estadounidense por séptima sesión consecutiva, cotizando cerca de un máximo anual de 1.3130 dólares. Mientras el dólar lucha por mantener las ganancias impulsadas por los sólidos datos preliminares del PMI de EE. UU., el índice DXY se sitúa en torno a 101.40, con un comportamiento lateral a la espera del discurso de Jerome Powell en Jackson Hole. Los inversores esperan que Powell ofrezca pistas sobre el tamaño y el momento de posibles recortes de tasas en septiembre, en un contexto de expectativas de una política monetaria más flexible por parte de la Fed. Al mismo tiempo, la presidenta del Banco de la Reserva Federal de Boston, Susan Collins, y el presidente de la Reserva Federal de Filadelfia, Patrick Harker, han mostrado su apoyo a una reducción gradual de tasas a partir de septiembre, reforzando las expectativas de un enfoque moderado. La libra se mantiene firme por encima de 1.3100, con la

atención de los mercados en los discursos de Powell y del gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, en el Simposio de Jackson Hole.

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	1.35	1.39	➡-0.18%	1.37	1.37	1.36	1.357 - 1.362
 Dólar Australiano	1.48	1.53	⬇-0.34%	1.51	1.50	1.51	1.479 - 1.485
 Dólar Neozelandés	1.62	1.70	➡-0.27%	1.66	1.65	1.64	1.621 - 1.630
 Corona Sueca	10.29	10.81	⬆0.48%	10.53	10.54	10.51	10.140 - 10.253
Emergentes							
 Peso Chileno	917.60	953.83	➡-0.13%	935.88	934.59	923.82	914.33 - 924.37
 Peso Mexicano	19.36	18.45	⬇-0.65%	18.78	18.41	17.36	18.916 - 19.311
 Real Brasileiro	5.56	5.67	⬇-0.38%	5.56	5.53	5.11	5.458 - 5.483
 Yuan	7.13	7.25	➡-0.09%	7.18	7.22	7.19	7.122 - 7.137



LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 Indice 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.