

MERCADO CAMBIARIO

Decisión de política monetaria del BCE genera volatilidad en las monedas

12 septiembre
2024

Titulares

- El dólar estadounidense se mantiene débil cerca de las 101.5 unidades, mientras los mercados reaccionan a la decisión del Banco Central Europeo.
- El EUR/USD opera dentro de un rango ajustado, manteniéndose por encima de 1.1000 dólares.
- El GBP/USD mantiene su recuperación desde los mínimos de tres semanas, cotizando alrededor de 1.3050 dólares.

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

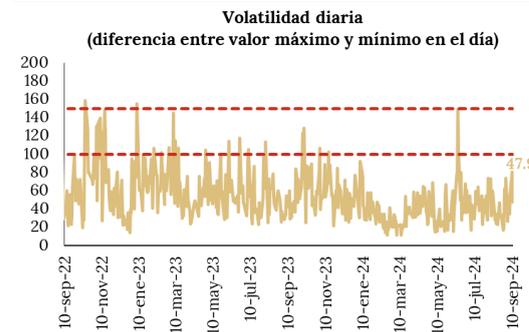
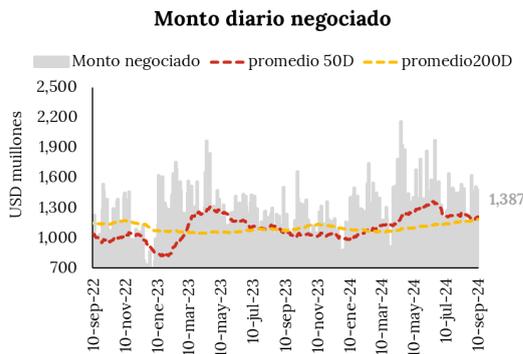
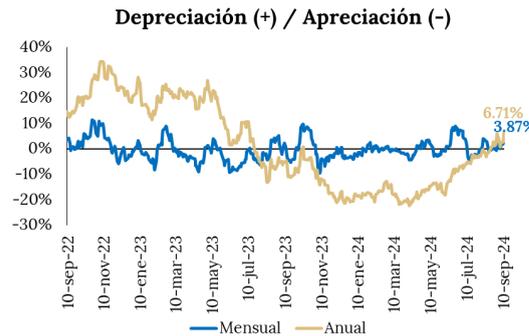
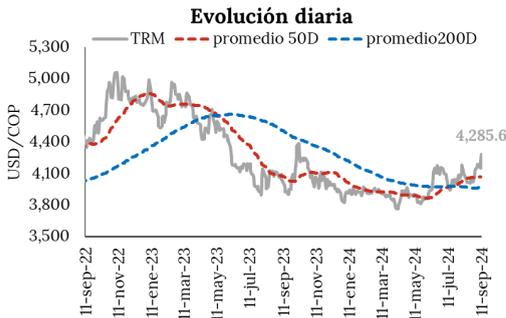
Analista de renta fija
diana.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

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 Índice de Precios al Productor -IPP- aumentó +0.2% en el mes de agosto, tras una lectura plana revisada a la baja en julio y por encima de las previsiones del 0.1%. Los precios de los servicios aumentaron +0.4%, mientras que el coste de los bienes se mantuvo sin cambios. Ayer el informe del IPC de agosto reforzó las expectativas de que la Reserva Federal aplicará un recorte de tasas menor en la reunión de la próxima semana. Los datos mostraron que la inflación subyacente aumentó más de lo esperado en agosto, mientras que la tasa de inflación general anual se desaceleró por quinto mes consecutivo. Los mercados ahora ven una probabilidad del 86% de que la Fed reduzca la tasa en 25 puntos básicos la próxima semana, con solo un 14% de posibilidades de una reducción mayor de 50 puntos básicos, según la herramienta FedWatch de CME.

En Europa: El Banco Central Europeo (BCE) redujo su tasa de interés 25 puntos básicos, situándose en 3.5%, en respuesta a la caída de la inflación en la eurozona, que bajó a 2.2% en agosto, su nivel más bajo en tres años. La decisión refleja el debilitamiento de la actividad económica, especialmente en Alemania e Italia. Las proyecciones de inflación se mantienen en línea con las previsiones anteriores: 2.5% en 2024, 2.2% en 2025 y 1.9% en 2026, aunque se espera un aumento a corto plazo a medida que las caídas de los precios de la energía se desvanezcan de las comparaciones anuales. Se proyecta que la inflación subyacente disminuya del 2.9% en 2023 al 2.0% en 2026, a pesar de una inflación de los servicios ligeramente superior. Las presiones inflacionarias internas siguen siendo elevadas debido al aumento de los salarios, pero la moderación de los costos laborales y las ganancias de las empresas ayudan a amortiguar el impacto. El Banco también redujo su estimación de crecimiento económico a 0.8%. Finalmente, los tipos de interés de las operaciones principales de refinanciación y la facilidad marginal de crédito se redujeron al 3.65% y al 3.90% respectivamente a partir del 18 de septiembre.

En Asia: En Japón, los funcionarios del Banco Central (BOJ) indicaron planes para aumentar las tasas de manera constante. Naoki Tamura miembro de la Junta dijo el jueves que el banco central debe aumentar las tasas a corto plazo al menos a alrededor del 1% hasta el año fiscal 2026 para lograr de manera estable el objetivo de inflación del 2%. Por su parte, Junko Nakagawa también de la Junta dijo esta semana que el banco central continuará aumentando las tasas de interés si la economía y la inflación se mueven en línea con sus pronósticos. Agregó que el mercado laboral ajustado y los continuos aumentos en los precios de las importaciones continuaron presentando riesgos al alza para la inflación.

En Colombia: Hoy, el Congreso continúa debatiendo el presupuesto de 2025, luego de que ayer las Comisiones Económicas rechazaran tres propuestas que buscaban reducir el Presupuesto General de la Nación (PGN) de 2025 en COP\$12 billones, COP\$24 billones y COP\$39.5 billones. Estas reducciones habrían ajustado el presupuesto a COP\$511 billones, COP\$499 billones y COP\$483,5 billones, respectivamente, en lugar de los COP\$523 billones propuestos por el Gobierno el 29 de julio. Aún quedan cuatro proposiciones por debatir, incluida una que busca un recorte de COP\$26 billones. Si estas también son rechazadas, las comisiones votarán el presupuesto propuesto por el Ejecutivo, que presenta un déficit de COP\$12 billones. Cabe recordar que, previamente, el presidente Gustavo Petro advirtió que podría decretar el presupuesto si el Congreso sigue rechazando la reforma tributaria, que busca cubrir un déficit de 12 billones de pesos y financiar parte del presupuesto.

| Commodities

Hoy, la mayoría de los commodities operan al alza. **El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de 1.31%, llegando al precio de USD\$68.19 por barril. La referencia Brent sube 1.22% alcanzando los USD\$71.47.** El comportamiento de los precios del petróleo se da en medio de las preocupaciones sobre el posible impacto del huracán Francine en la producción de EE. UU. El huracán ya provocó el cierre de las plataformas en el Golfo de México y la suspensión de las actividades en las refinerías costeras al acercarse al sur de Luisiana. Sin embargo, las ganancias fueron limitadas por un panorama de demanda desfavorable: el jueves, la Agencia Internacional de

Energía (AIE) redujo su pronóstico de crecimiento de la demanda de petróleo para 2024 en 70 mil barriles por día a 900 mil, atribuido a la débil demanda china.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

El índice del dólar estadounidense se mantiene débil cerca de 101.5 unidades, mientras los mercados reaccionan a la decisión del Banco Central Europeo (BCE) de rebajar las tasas de interés y las cifras de inflación al productor de EE. UU. Los inversores anticipan volatilidad, ya que además del anuncio del BCE, se asimilan las solicitudes semanales de subsidio por desempleo y el índice de precios al productor (IPP), que podrían influir en las expectativas de inflación

Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 101.5 y 101.8 unidades durante la jornada.

USD/COP

Ayer, se apreció frente al dólar, por primera vez en tres jornadas y tras alcanzar máximos del año. La volatilidad diaria del peso fue alta frente a jornadas anteriores, correspondiendo a \$55 y cerró en COP\$4,270 con una variación del +0.23%. Hoy, las monedas de la región se aprecian mientras el sentimiento optimista del mercado frente al dólar a nivel global se debilita y los precios en el mercado de materias primas se mantienen al alza respaldando la recuperación de las latinoamericanas. Por lo tanto, esperamos que el peso colombiano se alinee a este movimiento y presente su segunda jornada de apreciación de la semana.

Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,250 y COP\$4,280 por dólar, con extensiones en COP\$4,230 y COP\$4,295.

EURO

El EUR/USD opera dentro de un rango ajustado, manteniéndose por encima de 1.1000 dólares. Los inversores analizan los recientes datos del IPC de EE.UU., y los anuncios de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE). El par se ve influenciado por un sentimiento de riesgo moderado y la debilidad del dólar estadounidense, lo que mantiene a los operadores a la expectativa de posibles movimientos en el mercado.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,665 y los COP\$4,710 por euro.

Libra Esterlina

El par GBP/USD mantiene su recuperación desde los mínimos de tres semanas, cotizando alrededor de 1.3050 dólares. La libra encuentra apoyo en un apetito por el riesgo sostenido y en una pausa en la reciente fortaleza del dólar, impulsada por los datos del IPC de EE.UU. La mirada de los inversores ahora se dirige a los próximos datos de inflación de Estados Unidos, que son clave para determinar la próxima dirección del par y el futuro de la política monetaria de la Reserva Federal.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.303 y 1.307 por dólar.

YTD	Último	Apertura	Var. % día	Promedio móvil			Rango esperado
				20 días	40 días	200 días	
Desarrolladas							
Dólar Canadiense	1.36	1.35	↑ 0.06%	1.35	1.36	1.36	1.356 - 1.359
Dólar Australiano	1.50	1.49	↑ -0.14%	1.48	1.49	1.51	1.493 - 1.501
Dólar Neozelandés	1.62	1.62	↑ -0.14%	1.62	1.64	1.64	1.623 - 1.637
Corona Sueca	10.34	10.38	↓ -0.48%	10.29	10.45	10.47	10.332 - 10.103
Emergentes							
Peso Chileno	949.30	940.80	↓ -0.71%	925.99	930.10	925.88	934.450 - 940.800
Peso Mexicano	20.08	19.79	→ -0.23%	19.48	18.90	17.50	19.702 - 19.835
Real Brasileiro	5.66	5.64	↓ -0.48%	5.54	5.55	5.16	5.642 - 5.566
Yuan	7.12	7.11	↑ 0.07%	7.12	7.17	7.18	7.112 - 7.124



LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<ul style="list-style-type: none"> INPC subyacente (Mensual) (Ago) INPC (Anual) (Mensual) (Ago) Comparecencia de McCaul, del BCE 	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de desempleo (Jul) Evolución trimestral del empleo (Mensual) (Jul) Inflación (Mensual) (Anual) (Ago) Comparecencia de Nakagawa, miembro del Consejo del BoJ 	<ul style="list-style-type: none"> PIB (Mensual) (Anual) (Jul) Producción manufacturera (Mensual) (Jul) Inflación subyacente (Mensual) (Anual) (Ago) Inflación (Anual) (Mensual) (Ago) Inventarios de petróleo crudo de la AIE Subasta de deuda a 10 años (T-Note) 	<ul style="list-style-type: none"> Tipo de la facilidad de depósito (Sep) Anuncio decisión política monetaria BCE (Sep) Conferencia de prensa del Banco Central Europeo (BCE) Nuevas peticiones de subsidio por desempleo IPP (Mensual) (Ago) Actividad industrial (Mensual) (Jul) 	<ul style="list-style-type: none"> Actividad industrial en la zona euro (Mensual) (Jul) Expectativas del consumidor de la Universidad de Michigan (Sep)

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.