

# MERCADO CAMBIARIO

## Próxima decisión de política monetaria de la Fed pesa sobre el dólar estadounidense

13 septiembre  
2024

### Titulares

- El dólar estadounidense registra pérdidas diarias debido a débiles datos de empleo e inflación.
- El EUR/USD ha consolidado sus ganancias por debajo de 1.1100, impulsado por la debilidad del dólar.
- El GBP/USD ha logrado mantenerse por encima de 1.3100.

**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**

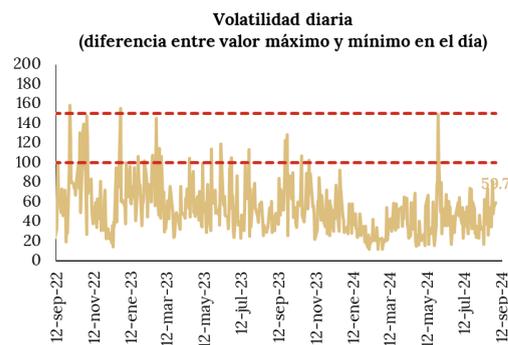
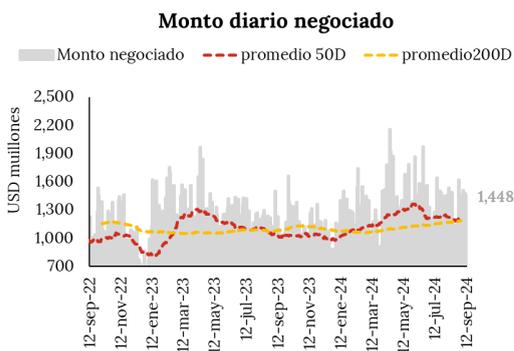
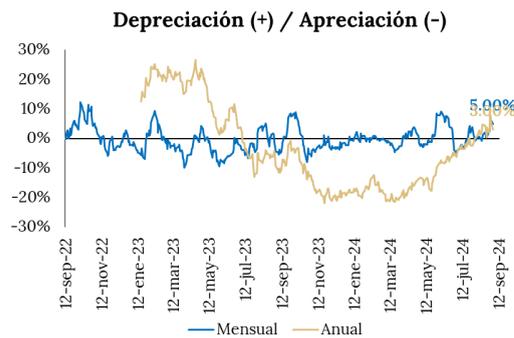
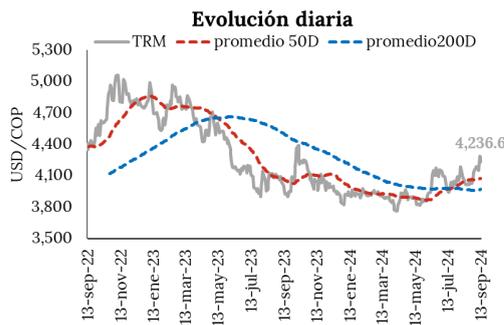
Analista de renta fija  
diana.gonzalezs@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

**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:** En agosto de 2024, los precios de exportación cayeron un 0.7% intermensual, superando las expectativas de una caída del 0.1%. Los precios agrícolas bajaron un 2%, impulsados por una caída del 9.8% en la soja. Los precios no agrícolas disminuyeron un 0.6%. En términos anuales, cayeron un 0.7%. Los precios de importación bajaron un 0.3%, con una caída del 3% en combustibles. Anualmente, subieron un 0.8%. Los operadores siguen centrándose en las perspectivas de política monetaria, con expectativas de un recorte de tipos de 50 puntos básicos por parte de la Fed la próxima semana aumentando de nuevo tales probabilidades muy cerca del 50%. El ex presidente de la Fed de Nueva York, William Dudley, dijo en un foro en Singapur que cree que "hay un argumento sólido para un recorte de 50 puntos básicos".

**En Europa:** La producción industrial en la zona euro cayó un 0.3% intermensual en julio de 2024, en línea con las expectativas, tras un resultado plano en junio. Los sectores de bienes intermedios (-1.3%), bienes de capital (-1.6%) y consumo duradero (-2.8%) sufrieron caídas. La energía creció solo un 0,3% (frente al 1.7% anterior), mientras que los bienes de consumo no duradero repuntaron (1.8% frente a -2.3%). Entre las principales economías, Alemania lideró el descenso (-3%), seguida por Italia (-0.9%), España (-0.7%) y Francia (-0.5%). En términos anuales, la producción se contrajo un 2.2%. El BCE recortó los tipos 25 puntos básicos hasta el 3.5%.

**En Asia:** En China, durante agosto, los bancos otorgaron \$900 mil millones de yuanes (Y) en nuevos préstamos, superando el mínimo de \$260 mil millones de julio, pero por debajo de las expectativas de \$1.02 billones. Es el valor más bajo para un mes de agosto desde 2015. El crecimiento de los préstamos pendientes se desaceleró al 8.5%, frente al 8.7% en julio. El financiamiento social total alcanzó Y\$3,03 billones, un máximo de cinco meses, pero inferior a los Y\$31.3 billones del año anterior. A pesar de recortes de tasas, la demanda crediticia sigue débil, afectada por medidas regulatorias y baja confianza. Por su parte en Japón, la producción industrial de julio de 2024 creció un 3.1% intermensual, revisada al alza desde el 2.8% preliminar. Este aumento sigue a una caída del 4.2% en junio y es la tercera expansión del año, impulsada por la maquinaria eléctrica y equipos electrónicos (7.5%), maquinaria de producción (7.0%) y piezas electrónicas (9.7%). En términos anuales, la producción subió un 2.9%, revirtiendo la caída del 7.9% en junio. El BOJ planea subir las tasas de corto plazo al 1% para 2026, con Fitch proyectando tasas del 0.5% para 2024 y 1% para 2026.

**En Colombia:** El Congreso de la República no aprobó el presupuesto presentado por el Gobierno para 2025, lo que marca la primera vez que ocurre desde la Constitución de 1991. Este hecho genera incertidumbre sobre cómo se manejará el presupuesto nacional, ya que es un evento sin precedentes en la historia reciente del país. Esta situación refleja la falta de consenso entre el Ejecutivo y el Legislativo en cuanto a la distribución de los recursos del Estado. Mientras tanto, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, aseguró que el gobierno mantendrá su plan presupuestario para 2025; la discusión seguirá la próxima semana, y Bonilla advirtió que, si no se alcanza un acuerdo, el presupuesto será decretado el 20 de octubre. En otros temas, el Banco de la República dará a conocer hoy su más reciente encuesta de expectativas, la cual será importante luego de que la inflación de agosto sorprendiera con una fuerte disminución.

## | Commodities

Hoy, la mayoría de los commodities operan al alza. **El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de 1.04%, llegando al precio de USD\$69.69 por barril. La referencia Brent sube 0.88% alcanzando los USD\$72.6.** Los precios del petróleo suben, encaminándose a cerrar la semana en positivo, impulsados por las preocupaciones sobre las interrupciones de suministro causadas por el huracán Francine. En todo caso, la narrativa sobre las preocupaciones sobre la demanda limitan las ganancias.

## | Divisas

### Dólar estadounidense (DXY)

El índice del dólar estadounidense registra pérdidas diarias debido a débiles datos de empleo e inflación, que influyen en las expectativas de un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal. Los futuros de tasas sugieren la posibilidad de una reducción de 50 puntos básicos, una idea reforzada por los comentarios del ex presidente de la Reserva Federal de Nueva York, William Dudley, y artículos en medios como The Wall Street Journal y Financial Times. Dudley señaló riesgos para el empleo, apoyando la posibilidad de un recorte mayor, en línea con las preocupaciones de Jerome Powell sobre el mercado laboral.

**Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 100.8 y 101.2 unidades durante la jornada.**

### USD/COP

Ayer, el peso colombiano se apreció significativamente frente al dólar, presentando una volatilidad diaria de \$59.7 y cerrando en COP\$4,211.39 por dólar. Hoy, esperamos que el peso colombiano continúe la tendencia de apreciación, respaldado por el comportamiento de sus pares en la región mientras la magnitud del recorte de tasas por parte de la Fed vuelve a ser el driver del mercado. Adicionalmente, el Brent parece continuar levemente el movimiento alcista por lo que podría sumarse a los factores de apreciación para la moneda local.

**Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,200 y COP\$4,220 por dólar, con extensiones en COP\$4,160 y COP\$4,235.**

### EURO

El EUR/USD ha consolidado sus ganancias por debajo de 1.1100, impulsado por la debilidad del dólar y las crecientes expectativas de un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal. A pesar de que el BCE sigue dependiendo de los datos para futuras decisiones de política monetaria, la falta de una dirección clara por parte de su presidenta, Christine Lagarde, ha permitido al euro fortalecerse frente al dólar.

**Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,630 y los COP\$4,680 por euro.**

### Libra Esterlina

El GBP/USD ha logrado mantenerse por encima de 1.3100, impulsado por la debilidad del dólar y las expectativas de un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal. Aunque el par no ha podido capitalizar por completo las ganancias del jueves, la libra esterlina sigue avanzando hacia 1.3150 en medio de la caída del índice del dólar estadounidense (DXY). Los datos más débiles del IPP de EE. UU. han reforzado las expectativas de un recorte agresivo de tasas por parte de la Fed, lo que ha debilitado aún más al dólar. A diferencia de la Fed, los inversores no esperan que el Banco de Inglaterra recorte las tasas en el corto plazo, lo que ha favorecido la fortaleza de la libra frente al dólar.

**Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.311 y 1.314 por dólar.**

YTD	Último	Apertura	Var. % día	Promedio móvil			Rango esperado
				20 días	40 días	200 días	
<b>Desarrolladas</b>							
 Dólar Canadiense	1.35	1.35	↑ 0.01%	1.35	1.36	1.36	1.356 - 1.359
 Dólar Australiano	1.49	1.49	↑ 0.24%	1.48	1.49	1.51	1.493 - 1.501
 Dólar Neozelandés	1.62	1.62	↑ 0.18%	1.61	1.64	1.64	1.623 - 1.637
 Corona Sueca	10.24	10.38	→ -0.27%	10.28	10.44	10.47	10.332 - 10.103
<b>Emergentes</b>							
 Peso Chileno	941.65	940.80	↓ -0.58%	926.50	930.27	926.29	934.450 - 940.800
 Peso Mexicano	19.79	19.79	↓ -0.31%	19.53	18.94	17.51	19.702 - 19.835
 Real Brasileiro	5.66	5.64	↓ -0.43%	5.56	5.55	5.16	5.642 - 5.566
 Yuan	7.11	7.11	↓ -0.31%	7.12	7.16	7.18	7.112 - 7.124



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