

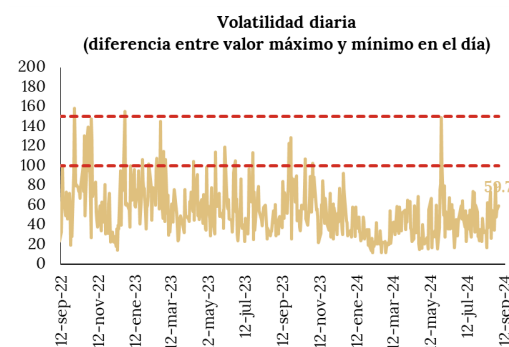
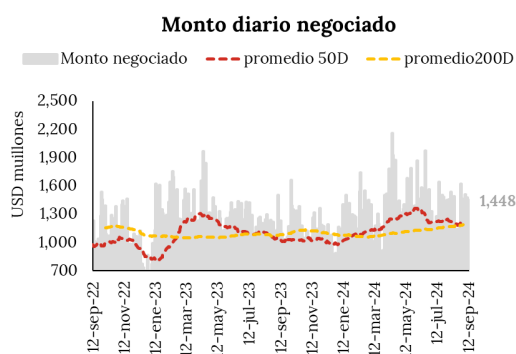
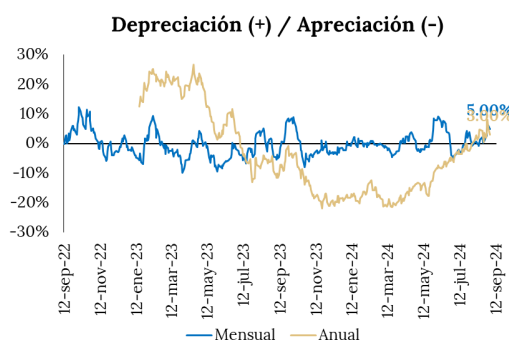
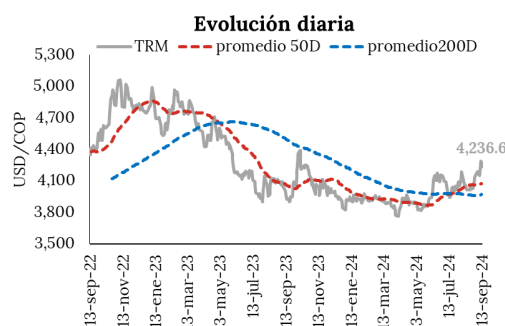
MERCADO CAMBIARIO

Leve recuperación de las materias primas respalda a latinoamericanas

16 septiembre
2024

Titulares

- El dólar estadounidense retrocede alrededor de las 100.6 unidades, con la atención centrada en la próxima decisión de la Reserva Federal.
- El EUR/USD ha ganado terreno al inicio de la semana, superando el nivel de 1.1100.
- El GBP/USD ha logrado mantenerse por encima de 1.3100, impulsado por la debilidad del dólar.



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: Los inversores se preparan para la esperada decisión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed) esta semana, en la que se anticipa el primer recorte de tasas de interés desde 2020. Los mercados han descontado plenamente un recorte de 25 puntos básicos el miércoles, con crecientes especulaciones de un movimiento de 50 puntos básicos, a pesar de que los datos de inflación de agosto superaron las expectativas y a medida que los últimos informes de empleo sugieren signos de desaceleración en el mercado laboral. La semana pasada, los principales índices bursátiles se acercaron a sus máximos históricos, con el sector tecnológico registrando su mejor desempeño semanal desde octubre de 2023, tras un inicio complicado en un septiembre tradicionalmente débil. Los inversores también esperan los datos de ventas minoristas y producción industrial del martes, buscando más señales sobre el estado de la economía.

En Europa: El Banco de Inglaterra (BoE) se reunirá esta semana y se espera que mantenga sus tasas de interés. El Banco Central Europeo (BCE) redujo las tasas en 25 puntos básicos la semana pasada y anticipa más recortes debido al lento crecimiento económico y la desaceleración de la inflación. Los mercados descuentan una reducción de 37 puntos básicos para fin de año, con un 50% de probabilidad de un segundo recorte. En julio de 2024, la eurozona registró un superávit comercial de €21.200 millones, con exportaciones que crecieron un 10.2% interanual y las importaciones sólo un 4%. Los salarios crecieron un 4.5% en el 2T24, desacelerando respecto al 5.2% del trimestre anterior. También se espera que el Norges Bank mantenga su tasa en 4.5%, a pesar del aumento del superávit comercial y la estabilidad manufacturera, dado que la inflación cayó a 2.6% en agosto, por debajo de las expectativas del mercado.

En Asia: En China, la producción industrial se redujo a un mínimo de cinco meses del 4.5% a/a en agosto de 2024, por debajo del aumento previsto del 4.8% y del 5.1% del mes anterior. Las ventas minoristas también se debilitaron, aumentando solo un 2.1% a/a, por debajo del 2.5% esperado y del 2.7% de julio. La tasa de desempleo subió ligeramente a un máximo de seis meses del 5.3%, superando las expectativas y el 5.2% de julio. Esta coyuntura profundiza las preocupaciones sobre las perspectivas económicas, y aumenta las expectativas por un mayor estímulo, lo que deja la atención en las decisiones del Banco Popular de China (PBoC) sobre tasas de interés, en particular la tasa preferencial para préstamos a 1 año y la tasa a 5 años, que se anunciarán el viernes. En Japón, se espera que el Banco de Japón (BoJ) mantenga las tasas sin cambios esta semana, con posibles aumentos en octubre. El miembro de la Junta Naoki Tamura sugirió un incremento hacia el 1% para 2026 para estabilizar la inflación en 2%. La producción industrial creció un 3.1% m/m en julio, tras una caída del 4.2% en junio.

En Colombia: Según la última encuesta mensual del Banco de la República, las expectativas de inflación para finales de 2024 disminuyeron de 5.70% a 5.56%. Sin embargo, para diciembre de 2025, la proyección subió de 3.87% a 3.94%, un nivel que aún se encuentra dentro del rango objetivo del Emisor. En cuanto a las tasas de interés, la mayoría de los analistas prevé una reducción de 75 puntos básicos en septiembre, llevándolas al 10%, y una disminución adicional de 50 puntos base en octubre. Esta semana estará marcada por datos económicos clave, como los indicadores de producción industrial y ventas minoristas de julio, seguidos por el índice de actividad económica el miércoles y la balanza comercial el jueves. En el Congreso, la reforma laboral sigue su debate este lunes, mientras que el martes se retoma la discusión del presupuesto de 2025 tras desacuerdos sobre los 523 billones propuestos.

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de 0.83%, llegando al precio de USD\$68.31 por barril. La referencia Brent sube 0.71% alcanzando los USD\$72.12. Los precios del petróleo registraron una presión alcista antes de la decisión sobre las tasas de interés de la Fed y en medio de las continuas interrupciones en la infraestructura petrolera del Golfo de Estados Unidos. Sin embargo, las ganancias fueron limitadas por las continuas preocupaciones sobre la disminución de la demanda, especialmente tras una serie de cifras económicas decepcionantes del mayor importador de petróleo, China, durante el fin de semana.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

El índice del dólar estadounidense retrocede alrededor de las 100.6 unidades, con la atención centrada en la próxima decisión de la Reserva Federal sobre la tasa de interés. Los operadores anticipan un posible gran recorte de tasas, lo que ha debilitado el índice del dólar (DXY), que ahora se encuentra probando el límite inferior del rango de agosto. La reunión de la Fed del miércoles será clave, mientras que los datos de ventas minoristas de EE. UU., junto con el índice manufacturero Empire State, también influirán en el mercado esta semana.

Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 100.6 y 101.1 unidades durante la jornada.

USD/COP

Durante la última jornada, el peso colombiano registró movimientos de apreciación frente al dólar, sin embargo, cerró la semana con una depreciación del 0.16%. La volatilidad en la semana fue significativamente fuerte, en promedio la volatilidad diaria semanal se ubicó en \$59.92. Hoy, la moneda local podría continuar el movimiento bajista frente al dólar estadounidense, ya que vemos que este se debilita a nivel global, dándole espacio a las demás monedas latinoamericanas para continuar la recuperación. Adicionalmente, el mercado de materias primas, particularmente el petróleo Brent y el cobre, siguen levemente la tendencia alcista, lo que podría respaldar el movimiento de apreciación para las monedas de la región y el peso colombiano.

Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,170 y COP\$4,195 por dólar, con extensiones en COP\$4,150 y COP\$4,205.

EURO

El EUR/USD ha ganado terreno al inicio de la semana, superando el nivel de 1.1100, impulsado por la debilidad generalizada del dólar estadounidense. Las expectativas de un importante recorte de tasas por parte de la Reserva Federal han afectado al dólar, lo que ha permitido que el euro continúe su avance. Además, el mercado espera que el Banco Central Europeo (BCE) siga recortando tasas en los próximos meses, aunque a un ritmo más moderado.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,605 y los COP\$4,680 por euro.

Libra Esterlina

La libra esterlina (GBP) ha extendido su repunte frente al dólar estadounidense, alcanzando niveles cercanos a 1.3200 impulsada por el optimismo del mercado. Los inversores esperan que el Banco de Inglaterra mantenga las tasas de interés sin cambios en 5% esta semana, lo que refuerza el alza de la libra. Por otro lado, la incertidumbre sobre el tamaño del probable recorte de tasas por parte de la Reserva Federal sigue pesando en el dólar, mientras el mercado espera los datos clave de ventas minoristas en EE. UU.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.311 y 1.324 por dólar.

YTD	Último	Apertura	Var. % día	Promedio móvil			Rango esperado	
				20 días	40 días	200 días		
Desarrolladas								
	Dólar Canadiense	1.35	1.35	↔ -0.03%	1.35	1.36	1.36	1.356 - 1.360
	Dólar Australiano	1.48	1.49	↓ -0.56%	1.48	1.49	1.51	1.481 - 1.492
	Dólar Neozelandés	1.61	1.62	↑ 0.57%	1.61	1.64	1.64	1.612 - 1.624
	Corona Sueca	10.26	10.20	↓ -0.38%	10.26	10.43	10.47	10.168 - 10.216
Emergentes								
	Peso Chileno	933.73	926.03	↓ -0.40%	926.45	929.93	926.57	919.480 - 926.650
	Peso Mexicano	19.52	19.15	↑ 0.76%	19.57	18.98	17.52	19.135 - 19.336
	Real Brasileiro	5.56	5.56	↔ -0.08%	5.56	5.55	5.16	5.547 - 5.571
	Yuan	7.11	7.09	↔ 0.05%	7.12	7.16	7.18	7.090 - 7.095

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 - Indicador de Producción Industrial (Anual) (Jul) - Ventas minoristas (Anual) (Jul)  - Indicador de actividad del sector servicios (Mensual) (Jul)	 - Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Ago) - Ventas minoristas (Mensual) (Ago) - Producción industrial (Anual) (Ago)  - Inflación subyacente (Mensual) (Ago)  - Exportaciones (Anual) (Ago) - Balanza comercial (Ago)	 - Inflación (Anual) (Mensual) (Ago) - IPC armonizado (Anual)  - Inflación en la zona euro (Anual) (Mensual) (Ago)  - Actividad industrial (Mensual) (Jul) - Inventarios de petróleo crudo de la AIE - Proyecciones económicas del FOMC - Anuncio decisión de política monetaria  - Anuncio decisión de política monetaria	 - Anuncio decisión política monetaria (Sep) - Informe de inflación del Banco de Inglaterra  - Nuevas peticiones de subsidio por desempleo - Indicador manufacturero de la Fed de Filadelfia (Sep) - Ventas de viviendas de segunda mano (Ago)  - Inflación subyacente (Anual) (Ago) - IPC nacional (Mensual) (Ago) - Anuncio decisión política monetaria	 - Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Ago)  - Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Jul)  - Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE

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.