

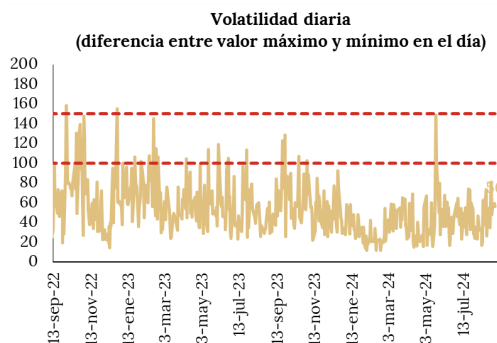
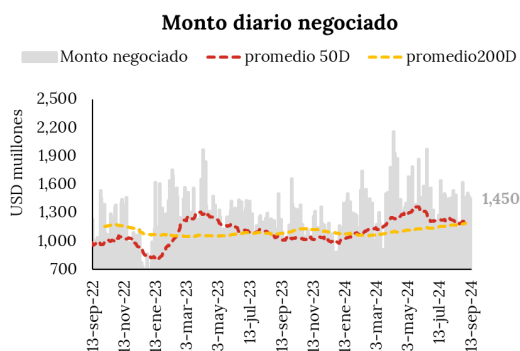
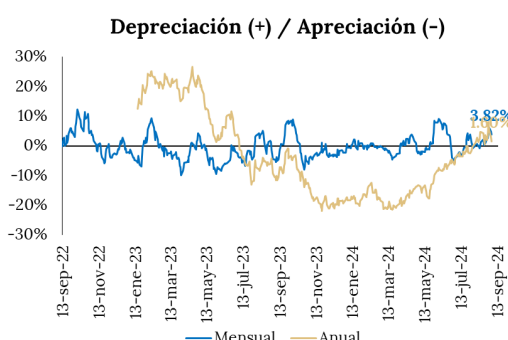
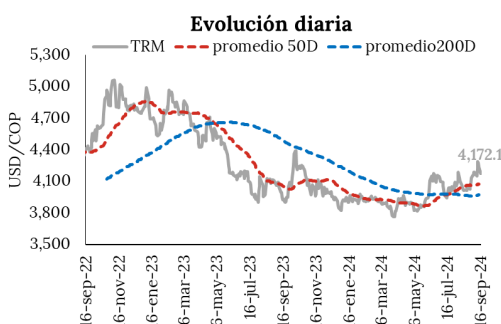
MERCADO CAMBIARIO

Datos de ventas minoristas liberan presiones sobre el dólar estadounidense

17 septiembre
2024

Titulares

- El dólar estadounidense parece liberar presiones, pero sigue cotizando cerca de su mínimo anual.
- El EUR/USD se mantiene por encima de 1.1100 tras débiles datos de confianza económica de Alemania.
- La libra esterlina (GBP) ha extendido su repunte frente al dólar estadounidense, alcanzando niveles cercanos a 1.3200 impulsada por el optimismo del mercado.



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**

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

| Análisis Económico

En EE.UU: Los inversores se mantienen cautos previo a la reunión de la Reserva Federal (Fed), donde se espera que recorte sus tasas. Las probabilidades de un recorte de 50 puntos básicos (pb) han aumentado al 67%, frente al 25% de hace un mes, mientras que las probabilidades de una reducción de 25 pb se sitúan en 33%, a pesar que la inflación de agosto resultó más amplia de lo previsto la semana pasada y luego que los últimos datos de empleo dieron señales de una desaceleración del mercado laboral. En general, la probabilidad de un aterrizaje suave de la economía se sitúa en el 53%, donde se ha mantenido desde marzo, mientras que la posibilidad de una recesión ha subido al 36%, cinco puntos por encima de su mínimo reciente en junio, pero muy por debajo del nivel del 50% que prevaleció durante gran parte de 2022 y 2023. Las perspectivas de crecimiento se mantuvieron en el 2% para este año y bajaron al 1.7% para 2025, dos décimas por debajo de la encuesta de julio, pero todavía en o cerca del potencial y no de una recesión.

En Europa: El indicador ZEW de sentimiento económico para la zona del euro siguió desplomándose en septiembre de 2024, con una caída de 8.6 puntos hasta el mínimo de once meses de 9.3, muy por debajo de las previsiones de 16.3. Se trata del tercer mes consecutivo de deterioro del indicador de ánimo, en medio de la continua incertidumbre sobre las perspectivas económicas y la dirección de las políticas monetarias. En septiembre, alrededor del 60.9% de los analistas encuestados no esperaba cambios en la actividad económica, el 24.2% predijo una mejora y el 14.9% anticipó un deterioro. Mientras tanto, el indicador de la situación económica actual cayó 8 puntos hasta -40.4 y las expectativas de inflación subieron 10.6 puntos hasta -28.5. De otra parte, los mercados siguen divididos sobre si el Banco de Inglaterra (BoE) volverá a recortar las tasas esta semana, mientras se espera que el Norges Bank mantenga inalterada su postura monetaria.

En Asia: El informe de New World Wealth y Henley & Partners, sugiere que la población de centimillonarios aumentó 54% a nivel mundial, alcanzando los 29.350. China lideró este crecimiento con un aumento del 108% impulsado por la industria tecnológica y los magnates industriales. Aunque el crecimiento se ha ralentizado en los últimos años debido a problemas económicos internos, se espera que ciudades como Hangzhou y Shenzhen sigan siendo focos clave de riqueza. En Japón, los operadores esperan que el Banco Central (BoJ) mantenga la política estable esta semana, pero probablemente indique más alzas de tasas. Los mercados apuestan a que el BoJ volverá a subir las tasas de interés en diciembre, mientras que un movimiento en octubre sigue siendo una posibilidad reñida. Fitch revisó recientemente sus pronósticos para la tasa de política monetaria de Japón, en el 0.5% para fines de 2024, el 0.75% en 2025 y el 1% para fines de 2026.

En Colombia: En julio de 2024, la producción manufacturera en Colombia creció 2%, tras una caída del 4.8% el mes anterior. Las ventas subieron 0.7% y el empleo en el sector cayó 0.9%, según el Dane. Por su parte, en el mismo periodo, las ventas reales del comercio minorista aumentaron 1.6% y el personal ocupado decreció 1.2%. Sin contar combustibles, las ventas crecieron 1.7%. Las comisiones económicas del Congreso cancelaron el debate previsto para este martes sobre el presupuesto de 2025. Tienen plazo hasta el 25 de septiembre para aprobar o rechazar el proyecto, que ha generado solicitudes de reducir los COP\$523 billones propuestos. El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, advirtió que si no se alcanza un consenso, el presupuesto se emitirá por decreto. En otros temas, Bibiana Taboada, codirectora del Banco de la República, señaló que la inflación ha disminuido y las proyecciones a más de un año la sitúan cerca del 3%. Advirtió que un deterioro del peso y de los swaps de incumplimiento crediticio no se puede descartar, lo que requiere cautela en la política monetaria.

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de 0.83%, llegando al precio de USD\$69.35 por barril. El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de 0.14%, llegando al precio de USD\$69.35 por barril. La referencia Brent cae 0.26% alcanzando los USD\$72.56. Los precios caen mientras el mercado petrolero espera los datos de inventarios semanales del Instituto Americano. Aunque, las pérdidas han sido limitadas por los efectos de las interrupciones en la producción de EE. UU. tras el paso del huracán Francine, pues más del 12% de la producción de

crudo y el 16% de la producción de gas natural en el Golfo de México siguen inactivas. Además, la reunión de política monetaria de la Fed sigue generando expectativas, a lo que se suman los temores a una demanda más débil en China.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

El índice del dólar estadounidense (DXY) parece liberar presiones, pero sigue cotizando cerca de su mínimo anual en 100.7 unidades, luego de la publicación de los datos de ventas minoristas de EE.UU. que tranquilizan parcialmente las preocupaciones sobre recortes de tasas más agresivos. Los operadores están a la espera de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed) programada para el miércoles.

Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 100.5 y 100.9 unidades durante la jornada.

USD/COP

Ayer, el peso colombiano cotizó nuevamente por encima de los COP\$4,200 por dólar, fluctuando entre un mínimo de COP\$4,173 y un máximo de COP\$4,249 por dólar y cerrando en COP\$4,237.80. Hoy, las monedas de la región presentan leves depreciaciones frente al dólar, siendo el peso mexicano el que presenta el movimiento más acentuado. Además, los precios del petróleo retroceden al inicio del día. Por lo tanto, consideramos que el peso colombiano podría depreciarse frente al dólar nuevamente en esta jornada, teniendo en cuenta que respecto a todos sus pares en la región, la correlación más alta la mantiene con el peso mexicano.

Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,225 y COP\$4,255 por dólar, con extensiones en COP\$4,215 y COP\$4,275.

EURO

El EUR/USD se mantiene por encima de 1.1100 tras los débiles datos de confianza económica de Alemania, según la encuesta ZEW. A pesar de este retroceso en el sentimiento alemán, el euro ha encontrado soporte por las expectativas de un recorte de tasas moderado por parte de la Reserva Federal y la postura cautelosa del Banco Central Europeo, que no anticipa recortes de tasas inmediatos. La resistencia clave está en 1.1150, con el BCE tomando decisiones sobre tasas de interés reunión por reunión.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,660 y los COP\$4,770 por euro.

Libra Esterlina

El GBP/USD se mantiene por encima de 1.3200, impulsado por las expectativas de un recorte de tasas de la Fed y los próximos datos de ventas minoristas de EE.UU. A medida que los inversores anticipan que el Banco de Inglaterra mantenga las tasas de interés en el 5% el jueves, la atención se centra en el IPC del Reino Unido, donde se prevé que la inflación subyacente haya aumentado al 3.5%. Cifras de inflación persistentes podrían influir en la política del BoE, mientras que un descenso permitiría una postura más moderada en las futuras decisiones de tasas.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.315 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	➡ 0.12%	1.35	1.36	1.36	1.357 - 1.359
 Dólar Australiano	1.48	1.48	⬇ -0.16%	1.48	1.49	1.51	1.477 - 1.483
 Dólar Neozelandés	1.61	1.61	⬇ -0.04%	1.61	1.64	1.64	1.609 - 1.616
 Corona Sueca	10.26	10.17	➡ 0.07%	10.26	10.43	10.47	10.147 - 10.189
Emergentes							
 Peso Chileno	933.73	922.40	⬇ 0.00%	926.45	929.93	926.57	920.380 - 923.580
 Peso Mexicano	19.52	19.21	⬆ 0.51%	19.57	18.98	17.52	19.199 - 19.394
 Real Brasileiro	5.56	5.51	⬇ -0.06%	5.56	5.55	5.16	5.485 - 5.516
 Yuan	7.11	7.09	⬇ 0.06%	7.12	7.16	7.18	7.092 - 7.095

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

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.