

# MERCADO CAMBIARIO

## Cautela antes de la reunión de la Reserva Federal

18 septiembre  
2024

### Titulares

- El dólar estadounidense retrocede antes de la decisión de la Fed sobre las tasas de interés.
- El EUR/USD se mantiene estable por encima de 1.1100, respaldado por un dólar débil.
- El GBP/USD se fortalece por encima de 1.3200 tras los datos de inflación del Reino Unido.

#### 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

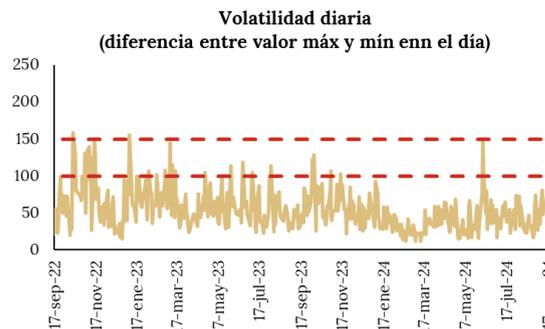
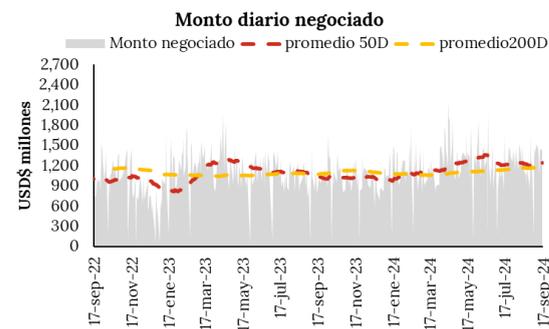
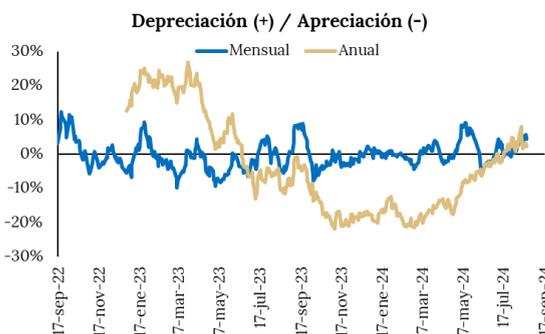
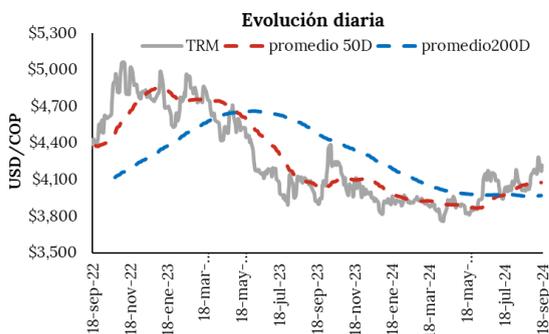
Analista de renta fija  
diana.gonzalezs@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

#### 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:** Hoy, en medio de alta incertidumbre por la magnitud, la Fed reducirá la tasa de sus fondos federales, actualmente en el rango 5.25%-5.50%, lo que sería el primer recorte desde marzo de 2020, luego que, en agosto, la inflación cayera al 2.5%, la subyacente se mantuviera en el 2.6% y el desempleo se hubiera aumentado al 4.2%, mientras que la creación de empleo ha desacelerado. Sólo con la expectativa de recortes la semana anterior, la tasa de interés promedio para hipotecas a tasa fija a 30 años ha caído por séptima semana consecutiva a 6.15% (mínimo de 2 años), las solicitudes de hipotecas han subido 14.2%, los refinanciamientos 24% y las de compra de viviendas 5%. Si bien la Fed pudiera decepcionar con un recorte de apenas 25pb, la volatilidad en los mercados no sería tan elevada a medida que la esperada actualización del “dot-plot” servirá para fijar expectativas sobre los recortes en los meses de octubre y diciembre venideros.

**En Europa:** La inflación anual en la Eurozona bajó al 2.2% en agosto de 2024, el nivel más bajo desde julio de 2021, desde el 2.6% en julio. Los servicios contribuyeron al alza con 4.1%, junto con alimentos, alcohol y tabaco (2.3%). La inflación de bienes industriales no energéticos cayó al 0.4% y los precios de la energía disminuyeron un -3%. La inflación básica también se redujo levemente al 2.8% desde el 2.9%. Entre las principales economías, Alemania registró una inflación del 2%, Francia 2.2%, Italia 1,2% y España 2,4%. En construcción, la producción cayó un -2.2% interanual en julio, con caídas importantes en Francia (-5.1%) y Alemania (-4.5%), mientras que aumentó en España (+2.5%). A nivel mensual, la producción en la Eurozona se mantuvo estable y aumentó un 0.2% en la UE. En el Reino Unido, la inflación anual fue del 2.2% en agosto, igual que en julio por lo que no se espera que el Banco Central modifique su postura monetaria mañana.

**En Asia:** En China, la producción industrial, ventas minoristas e inversiones en activos fijos no cumplieron las expectativas en agosto, el desempleo urbano subió a un máximo de seis meses y los precios de las viviendas cayeron al ritmo más rápido en nueve años. El Banco Central (PBoC) inyectó \$568,200 millones de yuanes (US\$80,110 millones) a través de repos para mantener la liquidez. También anunció la renovación de los préstamos de la facilidad de préstamo a mediano plazo (MLF) el 25 de septiembre, retrasando nuevamente su revisión de política monetaria. Los operadores ahora se centran en las decisiones del PBoC sobre las tasas de préstamo clave, especialmente la tasa preferencial de préstamos a 1 año y la tasa a 5 años, que se anunciarán este viernes. En Japón, se espera que el Banco Central (BoJ) mantenga las tasas sin cambios el viernes, pero probablemente indique nuevas alzas más adelante. Las exportaciones del país en agosto crecieron por debajo de lo esperado, mientras que las importaciones registraron su menor aumento en cinco meses.

**En Colombia:** El Director de Crédito Público, José Roberto Acosta advirtió ayer sobre el alto riesgo de incumplimiento de pagos que enfrenta el país, debido a la falta de divisas y la baja emisión de bonos; esta situación se ha visto agravada por la falta de quórum en el Congreso, lo que ha impedido la emisión de bonos en el exterior y la firma de contratos con bancos multilaterales, creando un escenario fiscal sin precedentes. El DANE publicará el índice de actividad económica, en donde esperamos un crecimiento de 1.8% en julio, cerca a la estimación del mercado del 2%, tras haber registrado una contracción del 1.1% el mes anterior. En este contexto, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, sugirió que el Banco de la República debería considerar una reducción de 75 puntos básicos en la tasa de interés, llevándola al 10% en la reunión de política monetaria del 30 de septiembre. En otros datos, se conoció que en el primer semestre del año, el déficit fiscal del Gobierno Nacional Central (GNC) fue de 3.3% del PIB, cifra muy superior al 0.9% de un año atrás.

## | Commodities

**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 luego de dos días al alza cuando respondían a señales de una posible escalada del conflicto en el Medio Oriente. Un informe del sector reveló un incremento en los inventarios de crudo y combustible en Estados Unidos, lo que neutralizó el posible efecto alcista de un recorte de tasas de interés en el país. Las reservas de crudo en Estados Unidos subieron en 1.96 millones de barriles

durante la semana que finalizó el 13 de septiembre. También se registraron aumentos en los inventarios de gasolina y destilados.

## | Divisas

### Dólar estadounidense (DXY)

El índice del dólar estadounidense (DXY) retrocede antes de la decisión de la Fed sobre las tasas de interés, cotizando por debajo de 101 unidades. Los mercados están divididos entre un recorte de 25 o 50 puntos básicos, lo que genera presión sobre el DXY. La decisión de la Fed es vista como un catalizador clave para que el DXY salga de su rango de consolidación reciente entre 100.62 y 101.90.

**Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 100.5 y 101 unidades durante la jornada.**

### USD/COP

Ayer, el peso colombiano, luego de tocar niveles máximos en COP\$4,265.10 por dólar, cayó frente al dólar estadounidense a mitad de la jornada de negociación para cerrar cerca de su mínimo diario ubicado en COP\$4,206.50 por dólar. La volatilidad diaria sigue siendo fuerte y correspondió a \$58.6. Hoy, la cautela antes de la reunión de política monetaria en Estados Unidos envuelve el sentimiento del mercado e impulsa a las monedas de la región hacia la depreciación. Mientras tanto, el mercado de materias primas presenta un desempeño mixto, con el cobre subiendo ligeramente y el petróleo Brent presionado hacia abajo, limitando el respaldo de recuperación para las latinoamericanas. En este sentido, el peso colombiano, podría alinearse a este comportamiento de sus pares y presentar movimientos al alza en la tasa de cambio local.

**Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,195 y COP\$4,220 por dólar, con extensiones en COP\$4,175 y COP\$4,240.**

### Euro

El EUR/USD se mantiene estable por encima de 1.1100, respaldado por un dólar débil ante las expectativas de un recorte de tasas por parte de la Fed. Aunque el euro enfrenta incertidumbre sobre la política monetaria del BCE, el par sigue mostrando un sesgo alcista a corto plazo, con soporte clave en 1.1000 y resistencia en 1.1155.

**Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,670 y los COP\$4,735 por euro.**

### Libra Esterlina

El GBP/USD se fortalece por encima de 1.3200 tras los datos de inflación del Reino Unido, que mostraron un aumento del IPC básico. La libra esterlina se beneficia de estas cifras, pero enfrenta volatilidad antes de la decisión de política monetaria de la Fed. A corto plazo, el par mantiene un sesgo alcista, con soporte en 1.3000 y resistencia en 1.3266.

**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	
<b>Desarrolladas</b>							
 Dólar Canadiense	1.35	1.35	↑ -0.02%	1.35	1.36	1.36	1.357 - 1.359
 Dólar Australiano	1.48	1.47	→ -0.27%	1.48	1.49	1.51	1.472 - 1.481
 Dólar Neozelandés	1.61	1.61	↓ -0.61%	1.61	1.64	1.64	1.605 - 1.616
 Corona Sueca	10.17	10.18	→ -0.04%	10.24	10.42	10.47	10.158 - 10.194
<b>Emergentes</b>							
 Peso Chileno	922.35	929.56	→ -0.06%	926.62	930.26	927.13	929.000 - 929.560
 Peso Mexicano	19.20	19.07	↑ 0.27%	19.61	19.04	17.54	19.059 - 19.152
 Real Brasileiro	5.50	5.48	↑ 0.07%	5.57	5.56	5.17	5.463 - 5.493
 Yuan	7.09	7.09	→ -0.14%	7.11	7.15	7.18	7.081 - 7.094

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<ul style="list-style-type: none"> <li> • Indicador de Producción Industrial (Anual) (Jul)</li> <li>• Ventas minoristas (Anual) (Jul)</li> <li> • Indicador de actividad del sector servicios (Mensual) (Jul)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> • Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Ago)</li> <li>• Ventas minoristas (Mensual) (Ago)</li> <li>• Producción industrial (Anual) (Ago)</li> <li> • Inflación subyacente (Mensual) (Ago)</li> <li> • Exportaciones (Anual) (Ago)</li> <li>• Balanza comercial (Ago)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> • Inflación (Anual) (Mensual) (Ago)</li> <li>• IPC armonizado (Anual)</li> <li> • Inflación en la zona euro (Anual) (Mensual) (Ago)</li> <li> • Actividad industrial (Mensual) (Jul)</li> <li>• Inventarios de petróleo crudo de la AIE</li> <li>• Proyecciones económicas del FOMC</li> <li>• Anuncio decisión de política monetaria</li> <li> • Anuncio decisión de política monetaria</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> • Anuncio decisión política monetaria (Sep)</li> <li>• Informe de inflación del Banco de Inglaterra</li> <li> • Nuevas peticiones de subsidio por desempleo</li> <li>• Indicador manufacturero de la Fed de Filadelfia (Sep)</li> <li>• Ventas de viviendas de segunda mano (Ago)</li> <li> • Inflación subyacente (Anual) (Ago)</li> <li>• IPC nacional (Mensual) (Ago)</li> <li>• Anuncio decisión política monetaria</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> • Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Ago)</li> <li> • Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Jul)</li> <li> • Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE</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.