

# MERCADO CAMBIARIO

## Peso colombiano reaccionará al recorte de tasas en Colombia

01 octubre  
2024

### Titulares

- El dólar estadounidense (DXY) consolida ganancias tras los comentarios del presidente de la Fed.
- El EUR/USD cayó por debajo de 1.11 tras la publicación de los datos de inflación de la eurozona.
- El GBP/USD se desploma hacia el nivel de 1.33 debido a un dólar fortalecido

#### 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

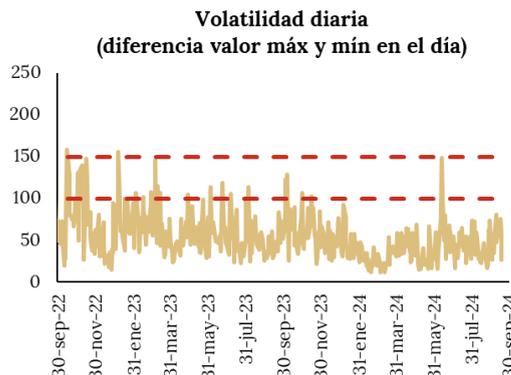
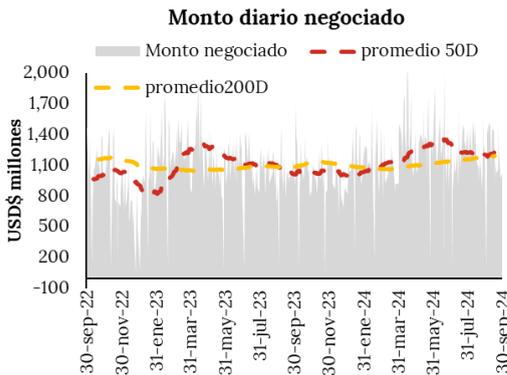
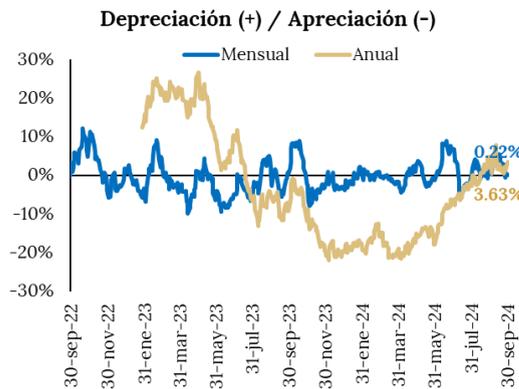
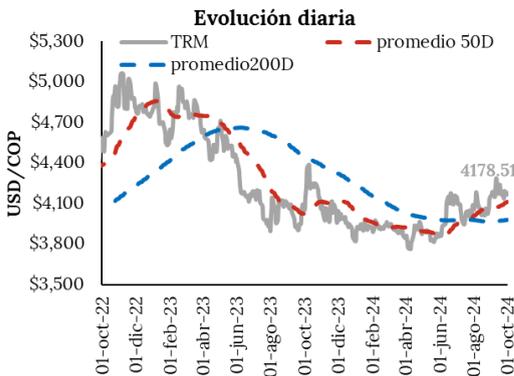
Analista de renta fija  
diana.gonzalezs@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

#### 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](#)

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

[Suscríbete a nuestros informes](#)

## | Análisis Económico

**En EE.UU:** Los comerciantes observan de cerca la huelga de la Asociación Internacional de Estibadores en las costas este y del golfo, que podría costar a la economía cientos de millones de dólares. En datos económicos, se espera la publicación de la encuesta JOLTS de agosto, y los PMI manufacturero del S&P Global e ISM. El índice de gerentes de logística subió a 58.6 en septiembre (vs. 56.4 en agosto), su mayor crecimiento en dos años. Los inventarios aumentaron (+4.1 a 59.8), pero la capacidad de transporte cayó a 50.0 (-6.7). Ayer, Jerome Powell anticipó recortes de tasas más pequeños tras la reciente reducción de 50 pbs. La probabilidad de un recorte de 25 puntos en noviembre aumentó al 64%, mientras que la probabilidad de un recorte de 50 pbs se diluye.

**En Europa:** El sentimiento inversionista comienza octubre en terreno positivo, impulsado por la caída de la inflación en la eurozona. La tasa se redujo al 1.8% en septiembre, inferior al 2.2% de agosto y al 1.9% estimado por los economistas. Este dato, el más bajo desde 2021, eleva las expectativas de un recorte de tasas por parte del Banco Central Europeo (BCE). La inflación básica también bajó al 2.7%. Entre las principales economías, Alemania registró una tasa del 1.8%, Francia del 1.5%, Italia del 0.8% y España del 1.7%. El PMI manufacturero del bloque subió ligeramente a 45, pero sigue en contracción, con Alemania en su peor nivel en 12 meses. El BCE podría considerar más recortes en su próxima reunión.

**En Asia:** Algunos mercados están cerrados por ser feriado, como Corea del Sur, Hong Kong y China continental. China continental estará cerrada durante el resto de la semana por el feriado de la Semana Dorada. Los datos de septiembre de 2024 en China mostraron una leve recuperación en la actividad manufacturera respecto a agosto, superando las expectativas del mercado. Sin embargo, el sector de servicios se desaceleró, alcanzando su nivel más bajo desde enero de 2023. Además, una encuesta privada indicó la contracción manufacturera más pronunciada desde enero de 2023, y el sector de servicios tocó mínimos no vistos desde septiembre de 2023. En respuesta a la desaceleración económica, el Banco Popular de China permitirá a los propietarios renegociar sus hipotecas a partir del 1 de noviembre, como parte de un esfuerzo más amplio de Beijing, que incluye el mayor paquete de estímulo económico desde la pandemia de COVID-19.

**En Colombia:** Ayer, el [Banco de la República redujo su tasa de interés en 50 puntos básicos](#), como esperábamos. En su evaluación la Junta consideró mayoritariamente que en este contexto era arriesgado reducir la tasa de política más agresivamente. También, la Junta reeligió a Leonardo Villar como gobernador por cuatro años más. Hoy, el presidente, Gustavo Petro, asiste a la toma de posesión de Claudia Sheinbaum en México, mientras en Cartagena inicia la conferencia de petróleo y gas.

## | Commodities

El precio del petróleo sigue cayendo y se acerca a los USD \$70 por barril pues la perspectiva de un suministro adicional contrarresta los temores geopolíticos en Oriente Medio. La posible recuperación de la producción petrolera libia impactó los precios, cuando el parlamento aprobó la nominación de un nuevo gobernador del banco central, que podría ayudar a resolver la crisis que ha reducido significativamente la producción de crudo. Mientras tanto, un panel de ministros de la OPEP+ se reunirá mañana para revisar el mercado, sin cambios esperados en sus políticas. Cabe recordar que, desde diciembre, la OPEP+ planea aumentar la producción en 180.000 barriles diarios cada mes.

## | Divisas

### Dólar estadounidense (DXY)

El índice del dólar consolida ganancias tras los comentarios de Powell, quien sugirió cautela con respecto a futuros recortes de tasas. Esto ha reducido las expectativas del mercado de recortes

significativos, lo que ha impulsado al dólar. El DXY alcanzó un máximo de cuatro días antes de la publicación de los datos del PMI manufacturero del ISM, mientras los mercados también siguen atentos a la escalada de tensiones geopolíticas en Medio Oriente.

**Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 100.6 y 101.3 unidades durante la jornada.**

## USD/COP

Ayer, el peso colombiano cerró en COP\$4,197.07, depreciándose un 0.5% frente al dólar en medio de la expectativa por la decisión del Banco de la República. El peso colombiano operó en un rango entre COP\$4,155 y COP\$4,210 por dólar. Hoy, la moneda podría reaccionar al recorte de tasas de 50 pbs, menos agresivo de lo esperado, lo que mejora el sentimiento inversionista hacia los rendimientos en Colombia y alivia las presiones de depreciación para el peso. Mientras tanto, algunas monedas de la región respaldan el movimiento, al apreciarse levemente frente al dólar. Sin embargo, consideramos que la jornada puede ser volátil pues otros fundamentales del peso colombiano podrían indicar otro desempeño para la moneda. Entre ellos, la caída en los precios del petróleo y la fortaleza del índice DXY.

**Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,185 y COP\$4,210 por dólar, con extensiones en COP\$4,170 y COP\$4,220.**

## Euro

El EUR/USD cayó por debajo de 1.11 tras la publicación de los datos de inflación de la eurozona, que mostraron una desaceleración mayor a la esperada, lo que aumentó las expectativas de que el Banco Central Europeo recorte nuevamente las tasas de interés en octubre. Mientras tanto, el dólar estadounidense se fortaleció, ejerciendo presión adicional sobre el euro. Los inversores ahora esperan los próximos datos del mercado laboral de EE.UU., que podrían influir en las expectativas de política monetaria.

**Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,640 y los COP\$4,695 por euro.**

## Libra Esterlina

El GBP/USD se desploma hacia el nivel de 1.33 debido a un dólar fortalecido antes de la publicación de datos clave del mercado laboral estadounidense. A pesar de la caída, la libra esterlina se mantiene respaldada por expectativas de una política monetaria menos agresiva por parte del Banco de Inglaterra. Sin embargo, las declaraciones de Megan Greene, miembro del BoE, que advirtió sobre posibles presiones inflacionarias debido a la recuperación del consumo, han aumentado la incertidumbre. Técnicamente, el par encuentra soporte en 1.3235, mientras que enfrenta resistencia cerca de 1.35.

**Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.330 y 1.340 por dólar.**

YTD	Cierre anterior	Apertura	Var. % jornada anterior	Promedio móvil			Rango último año			Rango esperado hoy
				20 días	40 días	200 días	Min	Actual	Max	
<b>Desarrolladas</b>										
DXY	100.521	100.485	↓ -0.04%	100.861	101.492	103.503	99.456	100.485	106.72	100.435 - 100.870
Euro	1.117	1.113	↓ -0.36%	1.111	1.106	1.088	1.047	1.113	1.113	1.107 - 1.114
Libra Esterlina	1.338	1.337	↓ -0.10%	1.322	1.308	1.276	1.208	1.337	1.337	1.331 - 1.339
Yen Japonés	142.780	143.560	↓ 0.55%	143.332	145.378	150.428	140.952	143.560	161.621	143.36 - 144.53
Dólar Canadiense	1.351	1.353	↓ 0.12%	1.352	1.356	1.357	1.353	1.353	1.388	1.351 - 1.354
Dólar Australiano	1.445	1.446	↓ 0.05%	1.472	1.485	1.507	1.379	1.446	1.630	1.441 - 1.450
Dólar Neozelandés	1.575	1.575	↓ 0.01%	1.602	1.620	1.634	1.512	1.575	1.727	1.574 - 1.585
Corona Sueca	10.083	10.154	↓ 0.71%	10.203	10.298	10.458	9.780	10.154	11.188	10.142 - 10.217
<b>Emergentes</b>										
Peso Colombiano	4197.07	-	↓ 0.49%	4184.73	4120.70	3971.12	3765.3	4197.1	4347.3	4,185 - 4,210
Peso Chileno	899.75	897.30	↓ 0.27%	928.45	927.67	928.86	16.31	19.68	20.11	897.30 - 903.45
Peso Mexicano	19.63	19.68	↑ -0.25%	19.59	19.38	17.64	784.1	897.30		19.636 - 19.718
Real Brasileño	5.43	5.45	↑ -0.34%	5.54	5.54	5.19	4.72	5.45	5.81	5.432 - 5.469
Yuan	7.01	7.02	↑ -0.10%	7.07	7.11	7.18	6.87	7.02	7.33	7.017 - 7.017

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<ul style="list-style-type: none"> <li> PIB (Trimestral) (2T) (ant: 0.7%, obs: 0.5%)</li> <li> PIB (Anual) (2T) (ant: 0.3%, obs: 0.7%)</li> <li> Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE</li> <li> Tasa de desempleo (Ago) (ant: 9.9%, exp: 10%)</li> <li> Decisión de tipos de interés (Oct) (ant: 10.75%, exp: 10.25%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> PMI manufacturero de la zona euro (Sep) (ant:45.8, exp: 44.8)</li> <li> IPC en la zona euro (Anual) (Sep) (ant:1.1%, exp: 1.9%)</li> <li> PMI manufacturero del ISM (Sep) (ant: 47.2, exp: 47.6)</li> <li> Encuesta JOLTS de ofertas de empleo (Ago)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> Cambio del empleo no agrícola ADP (Sep) (ant: 99k, exp: 124k)</li> <li> Inventarios de petróleo crudo de la AIE</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> PMI de servicios (Sep) (ant: 55.4, exp: 55.7)</li> <li> Nuevas peticiones de subsidio por desempleo</li> <li> PMI no manufacturero del ISM (Sep) (ant: 51.6, exp: 51.5)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> Nóminas no agrícolas (Sep) (ant: 142k, exp: 144k)</li> <li> Tasa de desempleo (Sep) (ant:4.2%, exp: 4.2%)</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.