

MERCADO CAMBIARIO

Dólar bajo presión por datos económicos de EE.UU

30 de agosto
2023

Titulares

- La cotización del dólar estadounidense está bajo presión luego de la publicación de los datos del PIB del segundo trimestre, los cuales resultaron ser inferiores a lo anticipado por los analistas
- La combinación de datos económicos y expectativas en torno a las políticas monetarias está influyendo en la relativa estabilidad del par EUR/USD en el mercado de divisas
- Por tercer día consecutivo, el GBP/USD está atrayendo compradores, impulsado en parte por la debilidad del dólar estadounidense

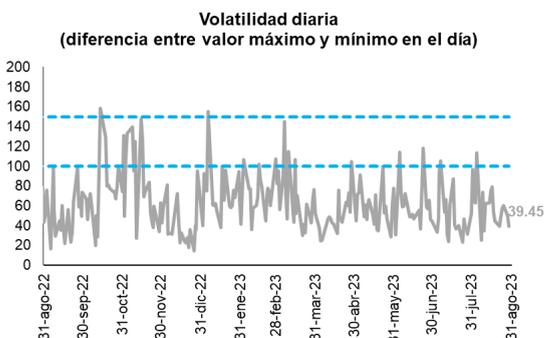
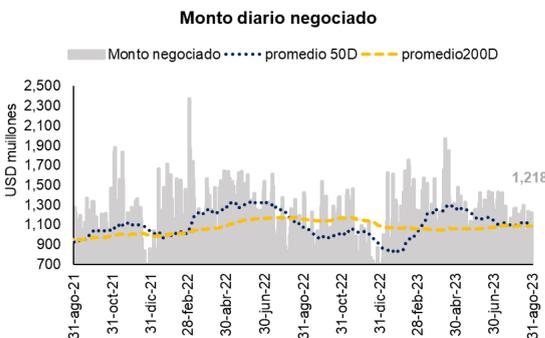
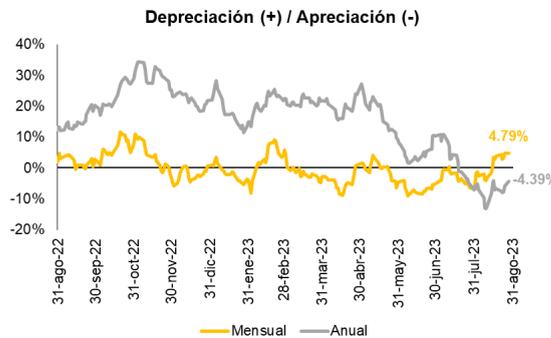
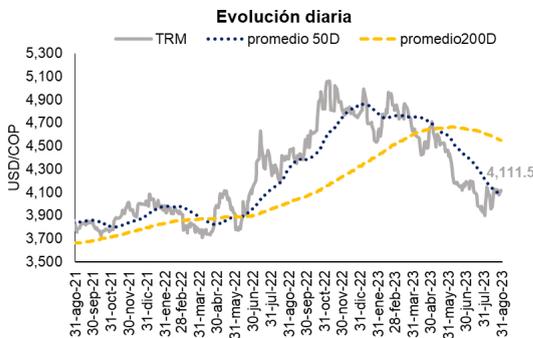
Héctor Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Cristian Enrique Peláez
Analista Divisas
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González
Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com



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

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros estadounidense avanzan luego que los últimos datos mostraron que la economía de EE.UU. se expandió a un ritmo más lento de lo que se pensaba anteriormente en el 2T, lo que alimentó la especulación de que la FED se está acercando al final de su ciclo de alza de tasas. Anteriormente, el informe ADP mostró que las empresas estadounidenses agregaron este mes la menor cantidad de empleos desde marzo, en consonancia con los datos recientes que muestran una demanda laboral moderada. Los futuros en el S&P 500 y Nasdaq 100 subieron después de los datos del PIB. Los futuros subieron durante la noche, ya que los inversores se animaron con los datos del mercado laboral de ayer para julio, que mostraron que el número de nuevas ofertas de trabajo cayó a su nivel más bajo en más de dos años. Esta disminución en las ofertas de empleo se ha producido incluso cuando el desempleo se ha mantenido en niveles históricamente bajos, lo que quiere decir que la caída en las ofertas de empleo no parece haber sido a expensas de la pérdida de empleos, que es exactamente lo que la Fed quiere ver. El dato de empleo se suma a una revisión a la baja del PIB del 2T23 a 2.0%, cuando se esperaba 2.4%. En esa línea el índice de precios del PIB cayó del 4.1% al 2.0%. Los inversionistas monitorearán las cifras de las nóminas no agrícolas el viernes, para determinar aún más la resistencia de la economía en medio de las altas tasas de interés.

En Europa: Las acciones obtuvieron pequeñas ganancias mientras los inversores esperan datos económicos de la eurozona, que se espera que proporcionen más señales sobre las perspectivas de inflación. El EuroStoxx 600 avanzó +0,1%, ampliando sus ganancias por tercera sesión consecutiva, mientras que el Cac 40 de Francia pierde -0,2% y el Dax de Alemania pierde -0.3%. El índice Ibex 35 de Madrid pierde -0,05%, después que datos preliminares de inflación mostraron que la tasa de crecimiento anual de los precios en España se aceleró al 2,4 % en agosto, frente al 2,1 % de julio. Los datos de inflación de Alemania y España enturbian las aguas para los miembros del BCE a medida que se acercan a la decisión sobre las tasas de septiembre. El mercado descuenta probabilidades del 50% de un aumento de 25 pb al 4%. Los datos mostraron que la confianza económica de la zona euro se desaceleró más de lo previsto este mes lo que nubla aún más las perspectivas.

En Asia: Los nuevos datos de inflación de Australia mostraron que el ritmo anual de aumento de los precios al consumidor se desaceleró al 4,9% en julio, por debajo del 5,4% del mes anterior, quedando por debajo del pronóstico del mercado del 5,2%. Los mercados ahora están descontando una probabilidad del 99,7% de que el Banco de la Reserva de Australia mantenga las tasas estables por tercer mes consecutivo en septiembre. El índice S&P/ASX 200 terminó el día con un alza del 1,2%. El índice de referencia CSI 300 de China y el índice Hang Seng de Hong Kong se mantuvieron estables. En Asia, el Índice MSCI Asia Pacífico salió de sus máximos a medida que el fuerte repunte en los mercados de renta variable chinos se evaporó gradualmente. Los puntos de referencia se habían recuperado anteriormente con el índice Hang Seng subiendo hasta un 1,4%; prestamistas estatales chinos se prepararon para reducir las tasas de la mayoría de las hipotecas pendientes, así como de los depósitos. Estos pequeños cambios de política parciales son probablemente muy buenos a corto plazo para el sentimiento, pero no necesariamente crean este tipo de aumento en términos de la economía local.

En Colombia: La Asociación Colombiana de Distribuidores de Energía Eléctrica (Asocodis) alertó que las empresas podrían llegar a un punto crítico por saldos acumulados adeudados que podrían llegar hasta COP\$10B (US\$2.400 millones), según medios locales. Ayer Fedesarrollo informó que la confianza empresarial en el país mejoró durante julio con el Índice de Confianza Comercial (ICCO) ubicándose en 21,7 %, lo que representa un aumento de 3,9 puntos porcentuales frente a junio. El aumento en la confianza comercial se explicó por la percepción favorable sobre la economía para el próximo semestre, la cual aumentó en 7,1 pps. Igualmente, en el desempeño del ICCO afectó positivamente la disminución en 4,4 pps en el nivel de existencias. Además, se registró una percepción favorable sobre la situación actual de las empresas experimentó un aumento de 0,2 pps. Respecto al

comportamiento del Índice de Confianza Industrial (ICI), otro componente de la Encuesta de Opinión Empresarial, el reporte indicó que cedió, al situarse en -0,2 % para julio, con un aumento de 2 pps frente al mes anterior. Como se recordará, en junio el ICI fue de 2,2 %. La variación mensual positiva en la confianza industrial en julio se explica por un aumento de 4,9 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Además, el volumen actual de pedidos presentó un aumento de 3,9 pps. Por su parte, el nivel de existencias experimentó un aumento de 2,7 pps frente al mes anterior. El centro de pensamiento indica que durante el 2T23 se presentó una variación trimestral positiva en los pedidos de exportación (7,0 pps), el valor exportado en dólares (2,8 pps), y las expectativas a 3 meses del valor exportado en dólares (2,7 pps). Por otra parte, la rentabilidad de la actividad exportadora experimentó una variación trimestral negativa de 5,3 pps.

| Divisas

Dólar - Peso colombiano

- Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,098.5 pesos, registrando una apreciación de (+0.47). Durante el día, se llevaron a cabo transacciones por un total de USD \$1,217.7 millones.
- Tras la divulgación de los datos del PIB correspondientes al segundo trimestre, los cuales resultaron ser inferiores a las expectativas de los analistas, el valor del dólar estadounidense se encuentra bajo presión. Este escenario ha propiciado que las monedas latinoamericanas alcancen sus niveles más altos al comienzo de la jornada de hoy. En consecuencia, se anticipa un probable desempeño negativo para el par de divisas USD/COP en la jornada actual.
- **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,060 y COP\$4,110 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,040 y un límite superior de COP\$4,130.**

Euro - Peso colombiano

- El par EUR/USD se mantiene en una situación estable en relación al dólar estadounidense, en gran parte debido a los datos macroeconómicos provenientes de Alemania y España. Estos datos están relacionados con los índices de inflación, los cuales han mostrado un aumento en sus cifras. Este incremento en la inflación ha generado perspectivas en torno a una posible decisión de aumentar las tasas de interés por parte del Banco Central Europeo en su próxima reunión en septiembre. De hecho, existe una probabilidad estimada del 60% de que dicho aumento de tasas se materialice.
- Esta combinación de datos económicos y expectativas en torno a las políticas monetarias está influyendo en la relativa estabilidad del par EUR/USD en el mercado de divisas.
- Sin embargo, es importante tener en cuenta que los movimientos en las tasas de interés y las perspectivas económicas pueden cambiar rápidamente, lo que podría influir en la dinámica de este par en los próximos días y semanas.
- **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,417 y los COP\$4,490 por euro.**

Libra Esterlina

- Por tercer día consecutivo, el GBP/USD está atrayendo compradores, impulsado en parte por la debilidad del dólar estadounidense. La continuación de la disminución en los rendimientos de los bonos estadounidenses y un sentimiento positivo hacia el riesgo están debilitando al dólar, que tradicionalmente actúa como un refugio seguro. Esta

combinación de factores está favoreciendo la apreciación de la libra esterlina frente al dólar.

- **Esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre 1.2692 - 1.2715 por dólar.**

Comportamiento de otras monedas

| | Precio cierre | MM20 | MM40 | MM200 | | Precio apertura | var % en la jornada | Proyección diaria | Noticias importantes del DIA | Noticias importantes del resto de la SEMANA |
|-------------------------------|---------------|-----------|-----------|-----------|--|-----------------|---------------------|-------------------|--|---|
| Mercados Desarrollados | | | | | | | | | | |
| Dólar Canadiense | \$ 1353 | \$ 1347 | \$ 1335 | \$ 1346 | | \$ 1355 | 0.09% | \$134 - \$137 | No hay fundamentales locales | Cuenta corriente; PIB |
| Dólar Australiano | \$ 1542 | \$ 1542 | \$ 1514 | \$ 1487 | | \$ 154 | 0.08% | \$154 - \$157 | Permisos de construcción (Mensual y anual) | No hay fundamentales locales |
| Dólar Neozelandés | \$ 1673 | \$ 1668 | \$ 1637 | \$ 1607 | | \$ 1674 | 0.02% | \$168 - \$169 | Permisos de construcción (Mensual) | No hay fundamentales locales |
| Corona Sueca | \$ 10.905 | \$ 10.818 | \$ 10.668 | \$ 10.507 | | \$ 10.866 | -0.01% | \$10.97 - \$11.05 | Confianza del consumidor (Agosto) | No hay fundamentales locales |
| Mercados Emergentes | | | | | | | | | | |
| Peso Chileno | \$ 855.75 | \$ 857.40 | \$ 835.62 | \$ 825.87 | | \$ 857.93 | -0.23% | \$843 - \$854 | Tasa de empleo (Jul) | No hay fundamentales locales |
| Peso Mexicano | \$ 16.79 | \$ 17.00 | \$ 16.96 | \$ 18.18 | | \$ 16.79 | -0.19% | \$16.74 - \$16.84 | Balanza fiscal (Jul) | No hay fundamentales locales |
| Real Brasileiro | \$ 4.86 | \$ 4.91 | \$ 4.85 | \$ 5.07 | | \$ 4.86 | -0.07% | \$4.85 - \$4.89 | IPP (mensual), índice de inflación IGP-M | Relación deuda bruta/PIB; Tasa de desempleo; PIB; Producción industrial; Posiciones netas especulativas |
| Yuan | \$ 7.28 | \$ 7.23 | \$ 7.21 | \$ 7.00 | | \$ 7.28 | 0.11% | \$7.19 - \$7.29 | No hay fundamentales locales | PMI |

*MM: media móvil

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. © 2023 Acciones & Valores S.A.