

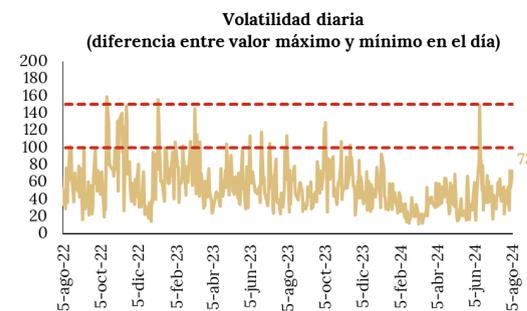
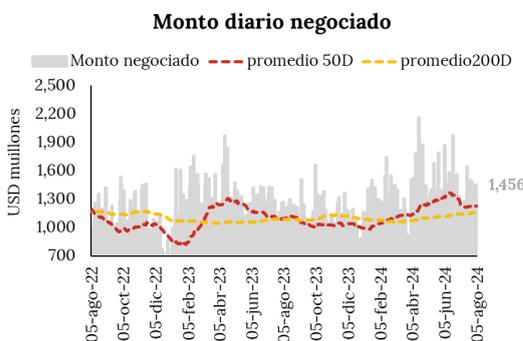
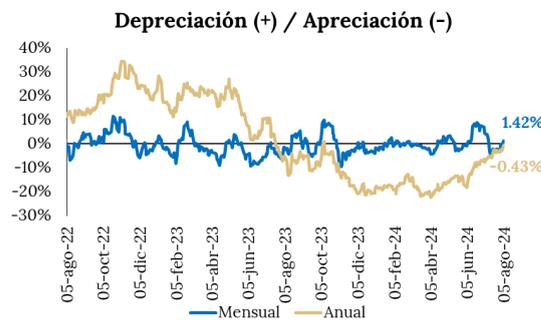
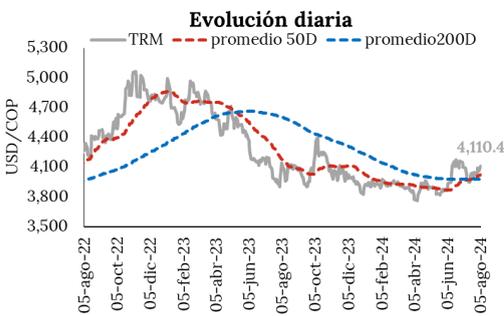
MERCADO CAMBIARIO

Dólar estadounidense recupera el impulso alcista

06 de agosto
2024

Titulares

- El dólar estadounidense muestra una sólida recuperación, acercándose a superar el nivel de 103 unidades.
- El par EUR/USD se mantiene a la defensiva, cotizando cerca de 1.0900 después de alcanzar un máximo de 1.1008 el lunes.
- El par GBP/USD cayó a su nivel más bajo desde principios de julio.



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

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.gonzales@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

Síguenos en:



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

| Análisis Económico

En EE.UU: Algo de calma retorna a los mercados al inicio de la jornada de este martes, después de que los principales índices se vieran sometidos a una fuerte presión vendedora al comienzo de la semana, en medio de crecientes temores de una recesión en Estados Unidos. Una fuerte caída en el mercado de valores de Japón, la peor desde el Lunes Negro de Wall Street en 1987, y el rápido desmantelamiento del "carry trade" del yen también contribuyeron a la volatilidad. Los operadores están analizando las perspectivas monetarias y económicas, reduciendo las probabilidades de que la Fed recorte las tasas en 50 puntos básicos en septiembre al 72%, en comparación con el 85% del lunes. Un débil informe de empleo publicado la semana pasada avivó los temores de que la Fed pueda llegar demasiado tarde para evitar una recesión económica. Sin embargo, el informe PMI de servicios del ISM, mejor de lo esperado, ofreció a los inversores cierto alivio. Además, el índice de gerentes de logística aumentó a 56.5 en julio de 2024, el más alto en cuatro meses, en comparación con 55.3 en junio, marcando ocho meses consecutivos de expansión en el sector logístico.

En Europa: Las bolsas de la región se recuperan tras días de fuertes ventas, mientras los operadores evalúan las perspectivas monetarias y económicas. Las ventas minoristas en la región cayeron -0.3% en junio de 2024, superando las expectativas de una caída del -0.1%. Interanualmente, las ventas minoristas disminuyeron un 0.3%. Los operadores en Europa anticipan ahora una reducción adicional de 90 puntos básicos en las tasas del BCE este año, con un recorte de 50 puntos básicos probable en septiembre. Los pedidos de fábrica en Alemania aumentaron inesperadamente un 3.9% en julio, superando las previsiones de un aumento del 0.8%. El PMI de construcción de la zona euro bajó a 41.4 en julio, el nivel más bajo en seis meses, indicando una contracción en el sector. La actividad inmobiliaria cayó notablemente, los nuevos negocios disminuyeron, y se redujo el empleo y la compra de insumos. Las cargas de costos aumentaron sólo modestamente. Los constructores en Alemania y Francia son pesimistas sobre la demanda futura, mientras que el optimismo en Italia se redujo a un mínimo de 22 meses.

En Asia: En China, los operadores esperan con interés las cifras comerciales programadas para mañana y los datos de inflación que se publicarán el viernes, que se espera brinden información valiosa sobre la salud económica de China. El lunes, una encuesta privada indicó que la actividad del sector de servicios mejoró desde un mínimo de ocho meses registrado el mes anterior. A pesar de este desarrollo positivo, la misma encuesta reveló la semana pasada que la actividad manufacturera experimentó su primer descenso desde octubre de 2023. Para aumentar el sentimiento negativo, los datos oficiales publicados la semana pasada mostraron que el sector manufacturero se contrajo por tercer mes consecutivo, con el descenso más pronunciado desde febrero, mientras que el sector de servicios experimentó su crecimiento más débil desde noviembre de 2023.

En Colombia: De acuerdo con las minutas del Banrep, los miembros de la junta del Banco de la República acordaron que la tasa de intervención debe seguir disminuyendo para estimular el crecimiento económico, pero con cautela debido a los riesgos inflacionarios actuales. En otros temas, el ministro de Minas y Energía, Andrés Camacho, enfrenta hoy una moción de censura en el Congreso, acusado de no prevenir la crisis energética esperada por el déficit de gas natural el próximo año.

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de 0.07%, llegando al precio de USD\$72.89 por barril. La referencia Brent cae 0.10% a USD\$76.22. El martes, los precios del petróleo continuaron su caída en una sesión marcada por la volatilidad. La preocupación de que una desaceleración del crecimiento económico reduzca la demanda global predominó sobre las inquietudes acerca de un conflicto total en Oriente Medio. Las posibles represalias de Irán y Hamás contra Israel siguen en el centro de atención por la escalada en la guerra que esto pueda provocar.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

El índice del dólar estadounidense muestra una sólida recuperación, acercándose a superar el nivel de 103 unidades. Este cambio de tendencia comenzó el lunes cuando el presidente del Banco de la Reserva Federal de Chicago, Austan Goolsbee, y la presidenta del Royal Bank of Australia (RBA), Michelle Bullock, aseguraron que unos pocos datos de flexibilización no eran suficientes para considerar una recesión, con Bullock sugiriendo posibles subidas de tasas futuras. El optimismo también fue impulsado por los datos positivos del ISM Servicios, que mostraron una expansión del PMI del sector servicios a un ritmo más rápido de lo esperado.

Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 102.6 y 103.5 unidades durante la jornada.

USD/COP

Ayer, el peso colombiano se depreció frente al dólar estadounidense y alcanzó niveles no vistos desde octubre de 2023 sobre los COP\$4,200. El clima de aversión al riesgo frente a las monedas emergentes se exacerbó al inicio de la jornada cuando el peso alcanzó un máximo de COP\$4,215 por dólar para luego corregir el movimiento y caer hasta el mínimo diario ubicado en COP\$4,142 por dólar. Hoy, aunque el peso mexicano que es la moneda que presenta mayor correlación con el peso colombiano (0.94 semanal), continúa presionado, las demás monedas de la región descansan de su tendencia de depreciación. Por lo que la moneda local podría alinearse a esta tendencia. Es relevante mencionar, que la tasa representativa de mercado que registró hoy se ubica en COP\$4,110.37, por debajo del promedio móvil de 20 días hábiles (COP\$4,022.84) por lo que se estaría dando la condición para ejercer las opciones put correspondientes al Programa de Acumulación de Reservas del BanRep. Además, el descalce de vencimiento forward podría presionar la tasa de cambio a la baja. En este sentido, consideramos que el peso colombiano podría presentar apreciaciones a lo largo de la jornada de hoy.

Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,135 y COP\$4,165 por dólar, con extensiones en COP\$4,120 y COP\$4,180.

EURO

El par EUR/USD se mantiene a la defensiva, cotizando cerca de 1.0900 después de alcanzar un máximo de 1.1008 el lunes. La recuperación del dólar estadounidense, impulsada por declaraciones tranquilizadoras de los funcionarios de la Fed y mejores datos del ISM, contribuyeron a esta caída. A pesar del aumento inesperado en los pedidos de fábrica de Alemania en junio, el EUR/USD retrocedió debido a la incertidumbre económica y geopolítica. La corrección del par no parece significativa ni rápida, con el mercado centrándose en los posibles movimientos de la Fed y la estabilidad económica global.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,400 y los COP\$4,570 por euro.

Libra Esterlina

El par GBP/USD cayó a su nivel más bajo desde principios de julio, cotizando por debajo de 1.2700 dólares, debido a la renovada fortaleza del dólar estadounidense y la cautela del mercado. La libra esterlina se encuentra bajo presión debido a la aversión al riesgo y las preocupaciones sobre una posible recesión en la economía estadounidense. Además, las tensiones geopolíticas en Oriente Medio también han afectado el sentimiento del mercado. Internamente, la libra está influenciada por las especulaciones sobre posibles recortes de tasas del Banco de Inglaterra (BoE), que

recientemente redujo las tasas en 25 puntos básicos y adoptó una postura cautelosa sobre la normalización de la política monetaria.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.261 y 1.281 por dólar.

YTD	Último	Apertura	Var. % día	Promedio móvil			Rango esperado
				20 días	40 días	200 días	
Desarrolladas							
 Dólar Canadiense	1.38	1.39	↓ 0.08%	1.37	1.37	1.36	1.382 - 1.394
 Dólar Australiano	1.54	1.53	→ 0.32%	1.50	1.50	1.52	1.533 - 1.573
 Dólar Neozelandés	1.68	1.70	→ 0.29%	1.66	1.64	1.65	1.676 - 1.703
 Corona Sueca	10.59	10.81	→ 0.33%	10.62	10.56	10.55	10.482 - 10.686
Emergentes							
 Peso Chileno	949.70	953.83	↓ -0.20%	935.63	931.64	923.80	950.20 - 968.60
 Peso Mexicano	19.40	18.45	→ 0.47%	18.18	18.23	17.32	19.115 - 20.210
 Real Brasileiro	5.66	5.67	↑ 0.96%	5.56	5.49	5.09	5.717 - 5.814
 Yuan	7.15	7.25	→ 0.29%	7.23	7.24	7.20	7.116 - 7.159

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<ul style="list-style-type: none">  Exportaciones  Importaciones  Balanza comercial (Jun)  Tasa de préstamo preferencial del PBoC (Jul)  Actividad económica (May)  Ventas minoristas (May) 		<ul style="list-style-type: none">  PMI del sector manufacturero  PMI del sector servicios  IPC subyacente de la 1ª mitad del mes (Jul)  IPC de la 1ª mitad del mes (Jul)  Decisión de tipos de interés  Ventas mayoristas (Mensual) 	<ul style="list-style-type: none">  IPP (Anual) (Jun)  IPC subyacente de la 1ª mitad del mes (Jul)  IPC de la 1ª mitad del mes (Jul) 	<ul style="list-style-type: none">  Balanza comercial  Tasa de desempleo (Jun)  Balanza comercial

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.