

MERCADO CAMBIARIO

Datos de empleo en EE.UU. mantienen la presión bajista sobre el DXY

05 septiembre
2024

Titulares

- El dólar estadounidense retrocede en los últimos días y se encuentra cotizando en niveles cercanos a 101 unidades.
- El euro ha mostrado resiliencia frente al dólar estadounidense, cotizando cerca de 1.1100, a pesar de los desafíos económicos que enfrenta la eurozona.
- La libra esterlina continúa su avance frente al dólar estadounidense, cotizando cerca de 1.3200 dólares.

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

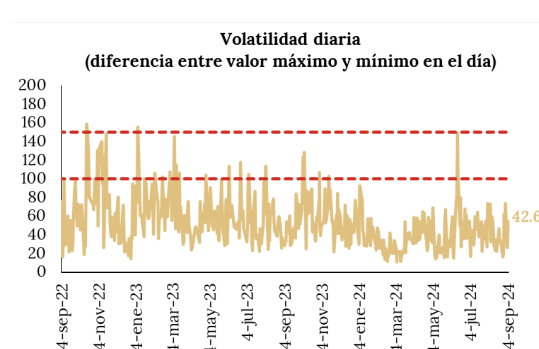
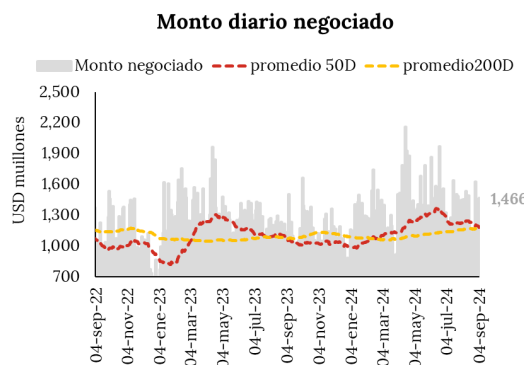
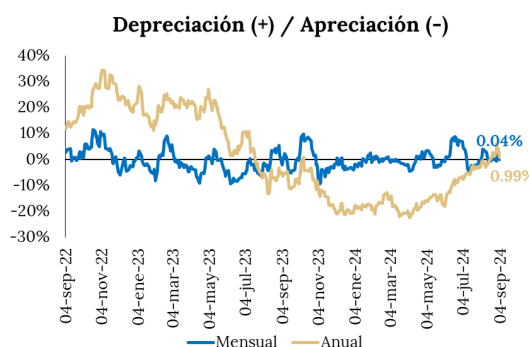
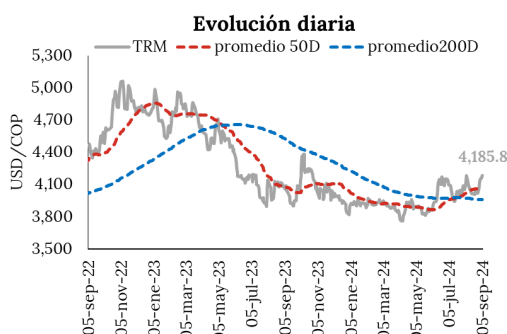
Analista de renta fija
diana.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

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: El mercado laboral mostró nuevamente señales de enfriamiento en agosto, con una caída en las solicitudes de subsidios por desempleo, que se redujeron en 5 mil (k), alcanzando 227k, por debajo de las expectativas del mercado de 230k. La productividad laboral del sector no agrícola aumentó un 2.5% en el 2T2024, revisado al alza desde una estimación previa de 2.3%, mientras que los costos laborales unitarios subieron un 0.4%, reflejando aumentos tanto en la compensación por hora como en la productividad. Las empresas privadas añadieron solo 99k empleos en agosto, el menor aumento desde enero de 2021, muy por debajo de las expectativas de 145k. Estos datos, junto con el aumento de los recortes de empleo anunciados, que alcanzaron 75,891, el mayor nivel en cinco meses, refuerzan la percepción de un mercado laboral en proceso de debilitamiento, lo que ha incrementado las apuestas por recortes de tasas más agresivos por parte de la FED.

En Europa: En julio, las ventas minoristas en la zona del euro crecieron un 0.1% m/m, en línea con las expectativas del mercado, recuperándose de una caída revisada del 0.4% en junio. Sin embargo, en comparación con el año anterior, el volumen minorista disminuyó un 0.1%. En Alemania, los pedidos de fábrica superaron las previsiones, mostrando un desempeño sorprendentemente alto en julio. En cuanto al sector de la construcción en la zona del euro, el PMI de construcción se mantuvo sin cambios en 41.4 en agosto de 2024, el nivel más bajo en seis meses, lo que refleja una fuerte contracción en la actividad constructora. Las caídas fueron generalizadas en los segmentos de vivienda, construcción comercial y, en menor medida, ingeniería civil. La inflación de los costos de insumos alcanzó su nivel más alto en seis meses, aunque aún por debajo de los promedios históricos. Las perspectivas para el sector son pesimistas, con señales de una recesión prolongada. Por su parte, el PMI de construcción del Reino Unido cayó a 53.6 en agosto de 2024, desde 55.3 en julio, por debajo de las previsiones. Aunque la actividad empresarial continuó creciendo, el ritmo se desaceleró. El crecimiento de nuevos pedidos y un contexto económico favorable impulsaron la recuperación, pero el empleo se estancó por preocupaciones de costos.

En Asia: En Japón, los salarios reales ajustados por inflación crecieron un 0.4% interanual, mientras que los ingresos totales en efectivo aumentaron un 3.6%. Este resultado está alineado con la perspectiva del BOJ de un crecimiento económico moderado, un incremento sostenido de los salarios y una mayor inflación general. En China, los inversores continúan evaluando las perspectivas económicas y políticas en China. Datos recientes indican un debilitamiento en la actividad de los sectores manufacturero y de servicios, incrementando las expectativas de que las autoridades implementen medidas adicionales de relajación de la política monetaria para impulsar el crecimiento. Ahora, los inversores aguardan con interés las próximas cifras de inflación y comercio en China, que ofrecerán más detalles sobre la situación económica del país.

En Colombia: El Ministerio de Transporte ofreció a los camioneros anoche derogar el aumento del 20% en el precio del diésel y, en su lugar, aplicar incrementos graduales de \$200 por mes, hasta alcanzar \$800 a fin de año. Sin embargo, esta propuesta fue rechazada, por lo que las protestas de los camioneros continúan en varios puntos del país. El alcalde de Bogotá, Carlos Fernando Galán, informó que hay 17 bloqueos en la ciudad y que ya se están registrando aumentos en los precios de los alimentos. En otros temas, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, canceló su participación en el Congreso de la ANDI en Medellín.

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de 0.71%, llegando al precio de USD\$69.69 por barril. La referencia Brent cae 0.69% alcanzando los USD\$73.2. La cotización del crudo sube, recuperando pérdidas de los días anteriores, ante la posibilidad de que los principales productores retrasen el incremento en la producción. La OPEP+ está considerando posponer el aumento de la producción de petróleo previsto para iniciar en octubre, según algunos medios. También, se conoció el informe del Instituto Americano del Petróleo, que reveló una caída de 7.43 millones de barriles en las reservas de crudo de EE.UU. la semana pasada, superando ampliamente la reducción de un millón de barriles que se había anticipado.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

El índice del dólar estadounidense retrocede en los últimos días y se encuentra cotizando en niveles cercanos a 101 unidades. Este retroceso se ha visto influenciado por una serie de factores económicos, incluido el informe de ofertas de empleo de JOLTS, que mostró cifras revisadas a la baja y desencadenó expectativas de recortes agresivos en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. La reducción de la brecha entre las tasas de interés en EE.UU. y otros países ha ejercido presión sobre el dólar, debilitándose frente a otras divisas.

Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 100.9 y 101.3 unidades durante la jornada.

USD/COP

Ayer, el peso colombiano fluctuó en un rango amplio entre los COP\$4,167.40 y COP\$4,210 por dólar, en medio de protestas por la subida al precio del diésel en Colombia. Sin embargo, vimos cómo continúa rechazando este alza en la tasa de cambio local sobre el nivel de COP\$4,200 por dólar. Hoy, la debilidad del dólar estadounidense debido a los recientes datos económicos de empleo en EE.UU. podría respaldar la recuperación de las pérdidas de la moneda local durante la jornada. Además, la mayoría de sus pares en la región muestran apreciaciones frente al dólar, con el comportamiento influenciado por la leve recuperación de los precios en el mercado de materias primas. En este sentido, el peso podría presentar su segunda sesión consecutiva de apreciaciones esta semana.

Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,165 y COP\$4,190 por dólar, con extensiones en COP\$4,150 y COP\$4,200.

EURO

El euro ha mostrado resiliencia frente al dólar estadounidense, cotizando cerca de 1.1100, a pesar de los desafíos económicos que enfrenta la eurozona. Las ventas minoristas en julio sorprendieron negativamente, lo que refuerza las preocupaciones sobre el debilitamiento del gasto de los consumidores. A pesar de este panorama, los mercados siguen atentos a la posibilidad de que el Banco Central Europeo (BCE) recorte sus tasas de interés este mes, en respuesta a las preocupaciones sobre el débil crecimiento económico y la disminución de las presiones inflacionarias. Comentarios de funcionarios del BCE, como François Villeroy de Galhau, sugieren que la reactivación del ciclo de flexibilización monetaria está en consideración, lo que podría influir en el euro a corto plazo.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,630 y los COP\$4,660 por euro.

Libra Esterlina

La libra esterlina continúa su avance frente al dólar estadounidense, cotizando cerca de 1.3200 dólares. Este fortalecimiento de la libra se ve respaldado por las expectativas de que el Banco de Inglaterra (BoE) adoptará un enfoque más cauto en su ciclo de recortes de tasas, en comparación con otros bancos centrales. A pesar de las señales de alerta en el mercado laboral de EE.UU. debido a los datos débiles sobre vacantes de empleo, la libra se mantiene robusta gracias a las perspectivas económicas relativamente optimistas del Reino Unido. Los recientes datos del PMI de S&P Global/CIPS mostraron una expansión económica más rápida en agosto, impulsada tanto por el sector manufacturero como por el de servicios. Aunque los mercados esperan que el BoE mantenga las tasas de interés en su próxima reunión, se anticipa que podría realizar un recorte

adicional hacia finales de año. En este contexto, la libra sigue siendo sensible al sentimiento del mercado global y a las especulaciones sobre las decisiones futuras del BoE

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.313 y 1.318 por dólar.

YTD	Último	Apertura	Var. % día	Promedio móvil			Rango esperado
				20 días	40 días	200 días	
Desarrolladas							
 Dólar Canadiense	1.35	1.39	➡0.09%	1.36	1.36	1.36	1.349 - 1.356
 Dólar Australiano	1.48	1.53	⬇-0.13%	1.49	1.50	1.51	1.481 - 1.495
 Dólar Neozelandés	1.60	1.70	⬇-0.34%	1.63	1.64	1.64	1.608 - 1.620
 Corona Sueca	10.25	10.81	⬇-0.21%	10.34	10.48	10.48	10.252 - 10.339
Emergentes							
 Peso Chileno	940.18	953.83	⬇-0.26%	923.79	930.01	924.89	928.250 - 933.350
 Peso Mexicano	20.11	18.45	⬆0.98%	19.27	18.71	17.44	19.662 - 19.914
 Real Brasileiro	5.60	5.67	⬇-0.53%	5.53	5.54	5.14	5.612 - 5.658
 Yuan	7.09	7.25	⬇-0.30%	7.13	7.18	7.18	7.106 - 7.120



LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 Inversión en bienes de capital (Capex) (Anual)  PMI manufacturero de la zona euro (Ago)	 Índice de ventas al por menor del BRC (Anual) (Ago)  PIB (Anual) (Trimestral) (2T)  PMI manufacturero (Ago) - Gasto en construcción (Mensual) (Jul) - PMI manufacturero del ISM (Ago) - Índice de precios del sector manufacturero ISM (Ago)  Exportaciones (Anual) (Jul)	 PMI del sector servicios (Ago)  Comparecencia de Elderson del BCE - PMI compuesto de S&P Global en la zona euro (Ago) - PMI de servicios en la zona euro (Ago)  PMI compuesto y de servicios (Ago)  Producción industrial (Anual) (Jul)  Pedidos de fábrica (Mensual) (Jul) - Encuesta JOLTs de ofertas de empleo (Jul)	 PMI del sector de la construcción (Ago)  Comparecencia de Tuominen, miembro del Consejo de Supervisión del BCE  Nuevas peticiones de subsidio por desempleo - Productividad no agrícola (Trimestral) (2T) - PMI de servicios (Ago) - PMI no manufacturero del ISM (Ago) - Inventarios de petróleo crudo de la AIE	 Gasto de los hogares (Mensual) (Jul)  Índice Halifax de precios de la vivienda (Mensual) (Ago)  PIB en la zona euro (Trimestral) (Anual) (2T)  Tasa de desempleo (Ago)

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.