

Actualidad económica

Análisis de divisas Del 15 al 19 de abril de 2024

**Héctor Wilson Tovar**

Gerente

wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107**María Alejandra Martínez**

Directora

maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566**Cristian Enrique Peláez**

Analista de divisas

cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300**Jahnisi Arley Cáceres**

Analista de renta variable

jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300**Diana Valentina González**

Analista de renta fija

diana.gonzalezs@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**

Resumen

- Los mercados financieros están reaccionando a los datos macroeconómicos y las tensiones geopolíticas, lo que fortalece al dólar estadounidense. Se observa una depreciación del euro y de la libra esterlina debido a estas presiones. Se espera que el índice de precios al consumidor se mantenga estable para la próxima semana en el caso del euro, mientras que para la libra esterlina, se anticipa una posible reducción en los IPC mensual y anual.
- Esta semana, el peso chileno experimentó una depreciación del 2.10%, impulsado por el fortalecimiento del dólar estadounidense y un cambio en la perspectiva de la tasa de interés de la Reserva Federal. Se espera que la publicación de las minutas por parte del banco central de Chile y el análisis del índice de commodities sigan siendo factores clave. Por otro lado, el real brasileño experimentó una depreciación del 1.01%, aunque el precio del petróleo y algunos minerales limitaron esta caída. Se anticipa un aumento en el valor de algunos metales en los próximos meses, lo que podría beneficiar al real brasileño.

Nuestros pronósticos económicos

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3.20%	-7.30%	11.00%	7.30%	0.60%	1.2%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10.90%	16.70%	13.80%	11.20%	10.20%	11.4%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3.81%	1.62%	5.60%	13.13%	9.28%	6.02%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3.40%	1.39%	2.84%	9.23%	8.81%	5.43%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4.25%	1.75%	3.00%	12.00%	13.00%	9.00%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4.11%	1.70%	2.91%	11.14%	12.26%	8.84%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2.46%	-7.79%	-6.97%	-5.30%	-4.20%	-5.00%
Deuda neta GNC (% PIB)	46.3%	48.4%	60.7%	60.1%	52.8%	58.0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-9,485
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4.58%	-3.42%	-5.60%	-6.26%	-2.70%	-3.20%
Tasa de cambio (USD/COP, fin de periodo)	3,411	3,661	3,880	4,808	3,874	4050
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64.3	42.0	80.9	100.9	82.49	82.5

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

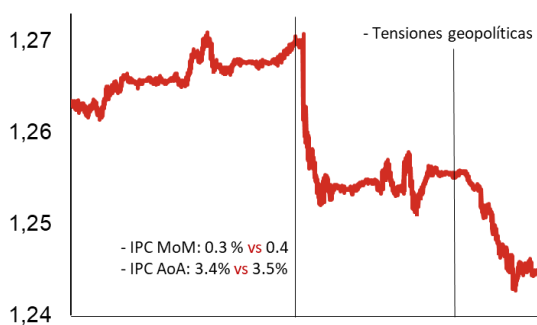
Dólar Estadounidense

1. Perspectiva para esta semana

A nivel global, los mercados financieros están reaccionando a los recientes datos macroeconómicos que están moldeando la percepción del mercado. Esta respuesta se debe en gran medida a la persistente inflación observada en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y el Índice de Precios al Productor (IPP). Estos elementos se combinan con las tensiones geopolíticas, generando un escenario que refuerza la posición del dólar estadounidense a nivel global.

En detalle, la semana pasada se publicaron los datos del Índice de Precios al Consumidor (IPC), registrando un aumento del 0.4% en comparación con el 0.3% anticipado. A nivel anual, el IPC se situó en un 3.5%, superando ligeramente el pronóstico del 3.4%. Estos resultados impulsaron notablemente el valor del dólar estadounidense, llevándolo a alcanzar máximos de 106.19 unidades y cerrar en las 106.038 unidades, con una variación semanal del +1.7%.

Movimientos semanales del 08 al 12 de abril



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

Adicionalmente, al concluir la semana pasada, las tensiones en el Medio Oriente se incrementaron tras el ataque de Israel a una embajada en Damasco, perteneciente a Irán. En respuesta, Irán llevó a cabo un ataque aéreo directo contra Israel durante el fin de semana, lo que ha aumentado las tensiones y generado preguntas

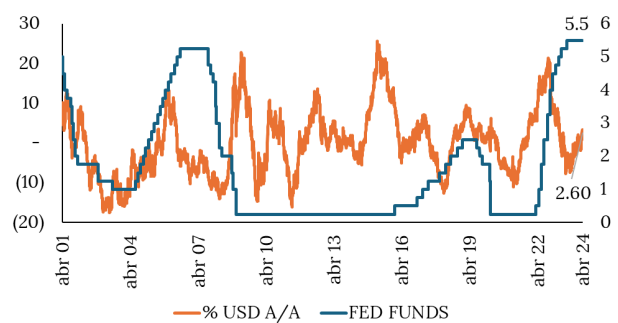
sobre si Israel responderá con un contraataque.

Estos resultados impulsaron notablemente el valor del dólar estadounidense, llevándolo a alcanzar máximos de 106.19 unidades y cerrar en las 106.038 unidades, con una variación semanal del +1.7%.

En la próxima semana, los inversionistas estarán nuevamente atentos a una serie de eventos importantes, que incluyen datos clave como la construcción inicial, la producción industrial, las solicitudes iniciales de desempleo, entre otros indicadores macroeconómicos.

Entrando en detalle, en nuestro análisis anticipamos que el dólar estadounidense continuará respaldado por los datos macroeconómicos y las tensiones en el Medio Oriente. Además, al comparar las variaciones anuales con la fecha de hoy y la de hace un año, observamos un incremento del 2.60%. Este respaldo también se ve reforzado por la tasa de referencia de la Fed, que se mantiene en un 5.5%.

Dólar EE.UU vs DXY



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

Por lo tanto, esperamos que el dólar estadounidense oscile entre las 105.8 y 106.4 unidades.

Monedas Desarrolladas

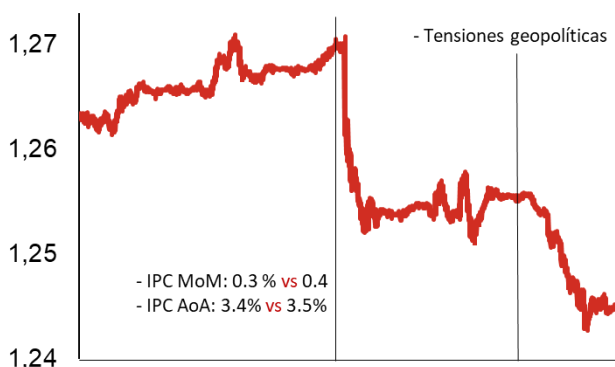
1. Perspectiva para esta semana

a. Libra Esterlina (GBP)

La libra esterlina alcanzó mínimos del año y retrocedió a niveles cercanos a los de noviembre, quedó en aproximadamente en 1,2427 por tres factores relevantes.

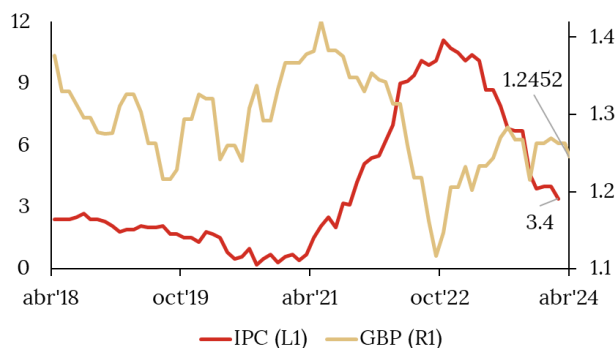
Entrando en detalle, la fortaleza del dólar estadounidense por las tensiones geopolíticas y datos macroeconómicos, y la posibilidad de una reducción de tasas por parte del BoJ antes de la Reserva Federal generaron fuertes presiones en el par, resultando en una depreciación semanal del -1.47%.

Movimiento semanal del 08 al 12 de abril (GBP)



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACV

Libra esterlina (GBP) vs IPC



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACV

Esta semana, los inversionistas estarán atentos a una serie de datos relevantes, incluyendo el

Índice de Precios al Consumidor (IPC) mensual y anual. Estimamos que este se sitúe en un 0.4% en comparación con el 0.6% del mes anterior a nivel mensual, y en un 3.1% frente al 3.4% del mes anterior a nivel anual.

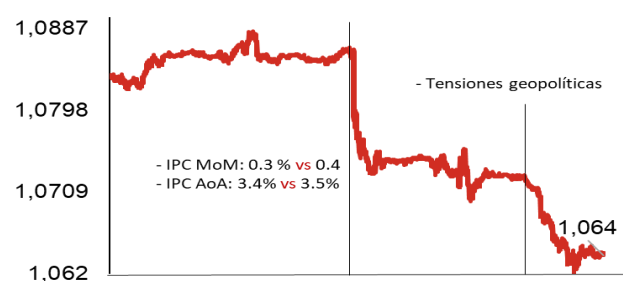
Si se da ese escenario, las perspectivas de una reducción de la tasa de interés antes de la reunión de la Fed aumentaría debido a contextos divergentes en cada una de las zonas. Esto ejercería más presión sobre el par en el corto plazo.

b. Euro (EUR)

El euro alcanzó mínimos de este año y retrocedió a niveles cercanos a los de noviembre, situándose en 1.064 por tres factores relevantes.

La fortaleza del dólar estadounidense, impulsada por las tensiones geopolíticas y datos macroeconómicos sólidos, se ve amplificada por la especulación sobre una posible reducción de la tasa de interés por parte del BCE antes que la Fed. Esto sucede después de que los responsables de la política monetaria mantuvieran su tasa de referencia en un 4.5% y señalaran la posibilidad de un recorte pronto. Estas razones generaron una fuerte depreciación del 1.79%.

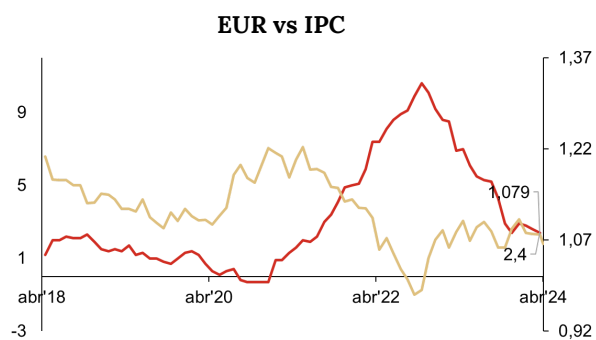
Movimiento semanal del 08 al 12 de abril (EUR)



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACV

Para la próxima semana se espera que el índice de precios al consumidor se mantenga sin cambios respecto al dato anterior, es decir, se

proyecta que sea del 0.8% mensual, 2.4% anual, y que el subyacente se mantenga en 2.9%. Al darse este escenario, podría generar más presiones en el par a corto plazo debido al aumento en las perspectivas de reducción de la tasa de interés para la mitad de este año para el Banco central Europeo.



Fuente: Reuters - Investigación Económica ACV

Monedas Latam

Perspectivas para esta semana:

a) USDCLP

El peso chileno experimentó una depreciación del 2.10% debido a dos factores principales. En primer lugar, la fortaleza del dólar estadounidense y, en segundo lugar, el cambio de perspectiva de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal. Esto ha generado más presiones en el par, especialmente dado que Chile ha reducido agresivamente sus tasas de interés y se espera que continúe esta tendencia en la próxima reunión.

Entre los catalizadores relevantes de la próxima semana se destaca la publicación de las minutas por parte del banco central de Chile, cuyo impacto dependerá directamente de los factores internacionales.

Por otro lado, tras realizar un análisis del índice de commodities, se observa que este factor también está ejerciendo presiones indirectas sobre el par, a pesar del leve repunte en el mes anterior. No obstante, consideramos que podría generar movimientos positivos para la moneda en un periodo a largo plazo, a medida que se estabilice el aumento de dichos activos.

CLP vs Índice de Commodities



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Por lo tanto, consideramos que el par podría alcanzar los CLP \$1,000 en los próximos meses, lo que podría resultar en una posible intervención por parte del Banco Central de Chile, si así lo considera necesario.

b) USDBRL

El real brasileño experimentó una depreciación del 1.01% debido al incremento del dólar, aunque el precio del petróleo y de algunos minerales limitaron esta depreciación.

En nuestro análisis del real brasileño en relación con los commodities, observamos una posible limitación a tales movimientos, dado que los precios del petróleo se sitúan en torno a los 89 dólares por barril. Además, se estima que algunos metales puedan aumentar su valor en los próximos meses, lo que podría generar movimientos positivos para el real brasileño.

BRL vs Índice de Commodities



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

En cuanto a la parte fundamental, los inversionistas estarán atentos a la actividad macroeconómica para evaluar qué sectores están siendo más afectados y cuáles muestran mayor resiliencia. Esta información será crucial para la reunión del banco central de Brasil, donde se evaluará si es necesario aplicar una reducción adicional de puntos básicos en las tasas de interés o no.

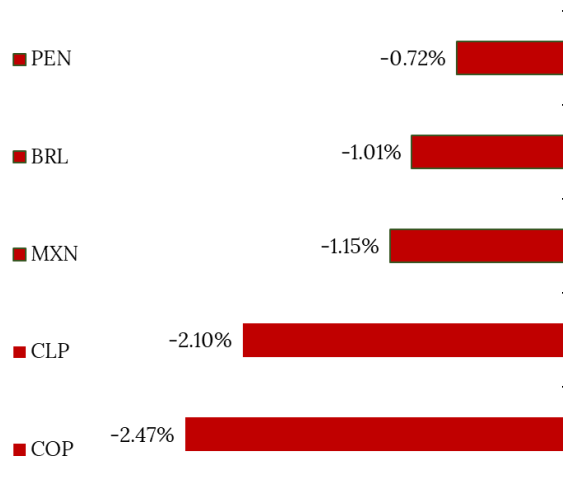
Peso Colombiano

1) Lo que pasó la semana pasada:

a) Razones de depreciación

Durante la semana pasada, la moneda local exhibió el peor desempeño en comparación con sus pares de la región, impulsada por una variedad de factores.

Desempeño de las monedas regionales



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

En primer lugar, el fortalecimiento significativo del dólar estadounidense se debe a los sólidos datos macroeconómicos y las tensiones geopolíticas, lo que ha dejado sin posibilidad de flujos positivos por la compra de pesos colombianos.

En segundo lugar, el aumento considerable de los Credit Default Swaps (CDS) de 5 años de Colombia se evidenció con un incremento significativo durante la semana, alcanzando las 173 unidades, que representa un aumento del 3.0%.

En ese sentido, el peso colombiano mostró una depreciación del -2.47% durante la semana analizada.

b) Datos de la semana

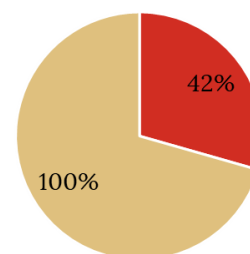
El promedio de la tasa de cambio durante la semana del 08 al 12 de abril fue de COP\$3,786.40 pesos por dólar, con un mínimo de COP\$3,763.43 y un máximo de COP\$3,820.10 por dólar.

Durante ese período, la volatilidad del peso colombiano frente al dólar spot intradía obtuvo un mínimo de COP\$33.95 pesos y un máximo de COP\$58.45 pesos, que refleja un leve aumento de volatilidad con respecto a las semanas anteriores.

El volumen de negociación en el SET FX alcanzó un promedio diario de USD\$1,495 millones, con un aumento del 9.7% en comparación con la semana anterior, cuando el promedio de negociación se situó en USD\$1,367 millones.

En relación al programa de acumulación de reservas internacionales anunciado por el Banco de la República en diciembre, con el objetivo de alcanzar USD\$1,500 millones, en la segunda subasta de USD\$200 millones para el mes de abril, se han ejecutado USD\$200.00 millones, que representa un 100% de ejecución del programa del mes de abril.

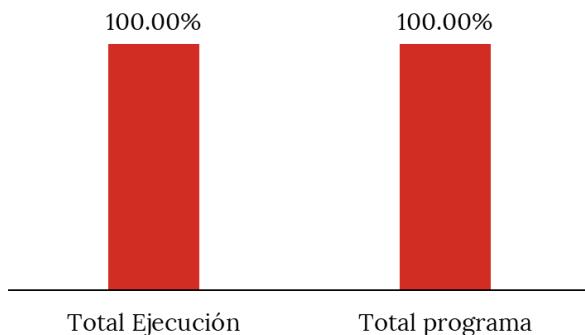
Estado total del programa



■ Total Ejecución ■ Total programa

Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

Estado total del mes



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

2) Perspectivas para esta semana

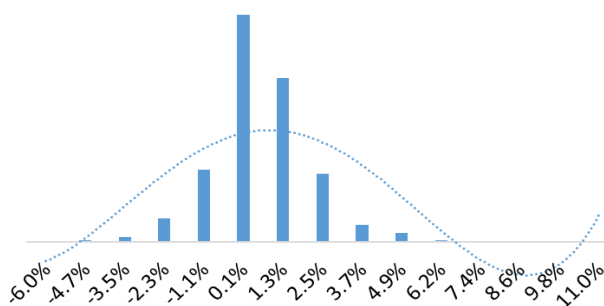
En primer lugar, la resiliencia del dólar estadounidense se ve impulsada por los datos macroeconómicos y las tensiones geopolíticas. En este sentido, será relevante analizar los datos macroeconómicos de EE.UU. y estar atentos a cómo se resuelven las tensiones geopolíticas.

En segundo lugar, los catalizadores a nivel local no mostrarán presiones a corto plazo para la moneda, aunque serán relevante la reunión de política monetaria al final del mes, que estimamos una reducción del 50 pts.

En tercer lugar, los inversores seguirán evaluando variables externas como el precio del petróleo Brent, los Credit Default Swaps (CDS) a 5 años y la continuidad del pago de grandes contribuyentes.

Adicionalmente, al realizador distintos modelos obtenemos los siguientes:

a) Modelo Estadístico Log



En este modelo estadístico, analizamos la probable fluctuación del peso colombiano basada en los rendimientos semanales registrados a lo largo de un periodo de 22 años y 2 meses. Además, al aplicar la fórmula $Fw(t) = \text{Spot} e^{(m*t)} e^{(\pm d*\sqrt{t})}$, hemos calculado los límites mínimo y máximo para la semana, estimando que podrían situarse en COP \$3,890 y COP \$3,950 respectivamente según este modelo.

b) Matriz de pivote

Resultados	Puntos simples de pivote	Puntos de pivote de woodie
Resistencia 3	COP \$4,058.75	
Resistencia 2	COP \$3,970.33	COP\$3,978.12
Resistencia 1	COP \$3,913.10	COP \$3,928.70
Punto de pivote	COP \$3,824.76	COP \$3,832.47
Punto de soporte 1	COP \$3,767.45	COP\$3,783.05
Punto de soporte 2	COP \$3,679.02	COP3,686.82
Punto de Soporte 3	COP\$3,621.80	

Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

Los puntos pivote son herramientas cruciales en el análisis técnico que permiten a los traders identificar posibles niveles de soporte y resistencia en un gráfico de precios. Se calculan utilizando el precio alto, bajo y de cierre del día anterior.

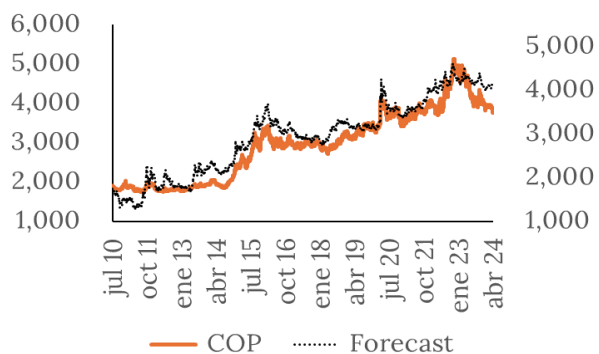
La diferencia entre los puntos pivote simple y Woodie radica en la ponderación del precio de cierre en el cálculo, lo que puede afectar la ubicación de los niveles identificados en el gráfico.

En ese sentido, tenemos una resistencia clave en COP \$3,913.10, un nivel importante a tener en cuenta. Para el soporte, observamos el nivel de soporte (1) en COP \$3,767.45. Es esencial tener presente estos niveles al realizar análisis y tomar decisiones comerciales.

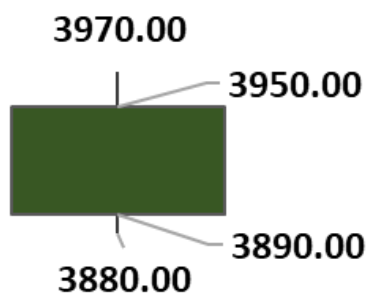
c) Modelo de tres factores

En el modelo de tres factores, sugieren que la moneda local podría revertir parte de la valorización reciente considerando incluso los niveles actuales del precio del petróleo, la percepción de riesgo país y el desempeño de las monedas emergentes. En efecto, niveles

cercanos a los USDCOP\$3950 lucen un poco más consistentes dado que el momentum que vive la moneda local parece haber termina.



Escenario probable semanal



Calendario Económico Semanal

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores
Lunes 15	7:30:00 a. m.	US	Ventas al por menor anticipadas MoM	Mar	%	0.6%	0.4%	0.4%
	7:30:00 a. m.	US	Encuesta manufacturera NY	Apr	Puntos	-20.9	-5.0	-3.3
	7:30:00 a. m.	US	Ventas al por menor sin autos MoM	Mar	%	0.3%	0.5%	0.5%
	10:00:00 a. m.	COL	Ventas al por menor YoY	Feb	%	-3.9%	--	-3.8
	10:00:00 a. m.	COL	Producción manufacturera YoY	Feb	%	-4.3%	--	-0.05
	10:00:00 a. m.	COL	Producción industrial YoY	Feb	%	-1.5%	--	-0.01
	9:00:00 p. m.	CHI	PIB YoY	1Q	%	5.2%	4.8%	4.8%
	9:00:00 p. m.	CHI	Producción industrial YoY	Mar	%	--	6.0%	6.0%
	9:00:00 p. m.	CHI	Ventas al por menor YoY	Mar	%	--	5.0%	5.2%
	9:00:00 p. m.	CHI	Producción industrial YTD YoY	Mar	%	7.0%	6.6%	6.6%
	9:00:00 p. m.	CHI	PIB YTD YoY	1Q	%	5.2%	4.8%	4.8%
Martes 16	9:00:00 p. m.	CHI	Activos fijos sin rural YTD YoY	Mar	%	4.2%	4.0%	4.0%
	9:00:00 p. m.	CHI	Ventas menor al día YoY	Mar	%	5.5%	5.4%	5.4%
	7:30:00 a. m.	US	Construcciones iniciales	Mar	Miles	1521k	1485k	1480k
	8:15:00 a. m.	US	Producción industrial MoM	Mar	%	0.1%	0.4%	0.5%
	7:30:00 a. m.	US	Permisos de construcción	Mar	Miles	1518k	1510k	1500k
	8:15:00 a. m.	US	Utilización de capacidad	Mar	%	78.3%	78.5%	78.5%
	4:00:00 a. m.	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Apr	Puntos	31.7	35.0	32.9
	4:00:00 a. m.	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Apr	Puntos	-80.5	-76.0	-78.0
	3:00:00 a. m.	ITA	IPC UE armonizado YoY	Mar F	%	1.3%	1.3%	1.3%
	1:00:00 a. m.	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Feb	%	3.9%	4.0%	4.0%
	1:00:00 a. m.	UK	Beneficios semanales promedio 3M/YoY	Feb	%	5.6%	5.5%	5.5%
Miércoles 17	6:50:00 p. m.	JAP	Balanza comercial	Mar	Billones	¥379.4b	¥285.0b	¥452.9b
	7:00:00 a. m.	BRA	Actividad económica MoM	Feb	%	0.60%	0.70%	0.50%
	4:00:00 a. m.	EURO	IPC YoY	Mar F	%	2.4%	2.4%	2.4%
	4:00:00 a. m.	EURO	IPC (MoM)	Mar F	%	0.8%	0.8%	0.8%
	4:00:00 a. m.	EURO	IPC subyacente YoY	Mar F	%	2.9%	2.9%	2.9%
	1:00:00 a. m.	UK	IPC YoY	Mar	%	3.4%	3.1%	3.1%
	1:00:00 a. m.	UK	IPC (MoM)	Mar	%	0.6%	0.4%	0.4%
	1:00:00 a. m.	UK	IPC subyacente YoY	Mar	%	4.5%	4.1%	4.1%
	1:00:00 a. m.	UK	RPI MoM	Mar	%	0.8%	0.4%	0.4%
	1:00:00 a. m.	UK	RPI YoY	Mar	%	4.5%	4.2%	4.2%
	1:00:00 a. m.	UK	Índice precios al por menor	Mar	Puntos	381.0	382.8	382.8
Jueves 18	11:30:00 p. m.	JAP	Índice industrial terciario MoM	Feb	%	0.3%	0.8%	0.3%
	7:30:00 a. m.	US	Peticiones iniciales de desempleo	Apr 13	Miles	211k	215k	215k
	9:00:00 a. m.	US	Ventas viviendas de segunda	Mar	Millones	4.38m	4.16m	4.25m
	9:00:00 a. m.	US	Índice líder	Mar	%	0.1%	-0.1%	-0.1%
	7:30:00 a. m.	US	Panorama de negocios por la Fed de Phi...	Apr	Puntos	3.2	0.0	3.7
	7:30:00 a. m.	US	Reclamos continuos	Apr 6	Miles	1817k	1825k	1827k
	11:00:00 a. m.	COL	Actividad económica NSA YoY	Feb	%	1.6%	--	0.8%
	6:30:00 p. m.	JAP	IPC (YoY)	Mar	%	2.8%	2.8%	2.8%
Viernes 19	6:30:00 p. m.	JAP	IPC nac ex alimentos frescos YoY	Mar	%	2.8%	2.7%	2.7%
	10:00:00 a. m.	COL	Balanza comercial	Feb	Millones	-\$959.5m	--	-\$700.0m
	10:00:00 a. m.	COL	Importaciones CIF total	Feb	Millones	\$4959.0m	--	\$4800.0m
	1:00:00 a. m.	UK	Ventas al por menor inc carb autos MoM	Mar	%	0.0%	0.3%	0.3%
	1:00:00 a. m.	UK	Ventas al por menor inc carb autos YoY	Mar	%	-0.4%	1.0%	1.0%
	1:00:00 a. m.	UK	Ventas al por menor sin carb autos MoM	Mar	%	0.2%	0.4%	0.4%
	1:00:00 a. m.	UK	Ventas al por menor sin carb autos YoY	Mar	%	-0.5%	1.0%	1.0%

Fuente: Bloomberg- Cálculos Investigaciones Económicas Acciones y Valores

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.