

PERSPECTIVA SEMANAL DE MONEDAS

DEL 24 AL 28 DE JUNIO DE 2024

Elaborado por: Investigaciones
Económicas

Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo
Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Resumen

- Esta semana, el dólar inicia la jornada con un retroceso de 0.32%, a la espera de la publicación del Gasto de Consumo Personal (PCE) y otros datos económicos clave que podrían influir en las expectativas del mercado.
- El euro ha estado bajo una significativa presión durante la semana pasada, alcanzando un mínimo de 1.0675 dólares. Esta caída se ha atribuido principalmente a los débiles datos de PMI en la eurozona, lo que refleja una desaceleración en la actividad económica de la región.
- El Ministerio de Hacienda de Japón se ha mantenido en alerta, dispuesto a actuar si es necesario para estabilizar el yen. En abril y mayo, el gobierno gastó una cantidad récord de 9.8 billones de yenes para respaldar la moneda, interviniendo en el mercado en momentos críticos.
- En cuanto a las perspectivas del COP, para la semana anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,030 y COP\$4,170 por dólar, con extensiones en COP\$3,980 y COP\$4,200.

Héctor Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Jahnisi Arley Cáceres

Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González

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

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Crecimiento del PIB (var. anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,35%
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%	6,22%
Inflación básica (var. anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,62%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	8,75%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,70%	2,91%	11,14%	12,26%	8,60%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-5,60%
Deuda neta GNC (% PIB)	46,3%	48,4%	60,7%	60,1%	52,8%	56,0%
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%	-2,60%
Tasa de cambio (USD/COP, fin de periodo)	3,411	3,661	3,880	4,808	3,874	4000
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

El dólar estadounidense experimentó un aumento notable la semana pasada. A pesar de un dato débil de ventas minoristas, el comportamiento del dólar estuvo impulsado por las cifras del Índice de PMI de junio, que superaron las estimaciones de los analistas. Como estos datos indican una expansión saludable en la actividad empresarial del sector privado en EE.UU., se fortalece el dólar. Además, los comentarios cautelosos de los funcionarios de la Reserva Federal (Fed) sobre la adopción de ciclos de relajación han mantenido equilibradas las expectativas del mercado.

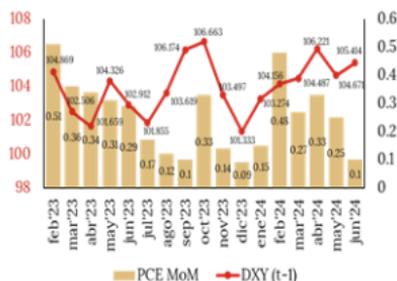
En este momento, los inversores consideran la posibilidad de un recorte de tasas en septiembre, con una probabilidad del 61% según la herramienta FedWatch del CME Group. Esperamos que, si continúan las señales mixtas en la economía, se podrían limitar nuevas ganancias para el dólar.

Los desarrollos en los bancos centrales europeos también han influido en el desempeño del dólar. La postura moderada del Banco de Inglaterra y el recorte sorpresa del Banco Nacional Suizo han reforzado la percepción de que los bancos centrales europeos están por delante de la Fed en términos de recortes de tasas. Esto ha beneficiado al dólar, que ha ganado tracción frente al euro y el yen japonés. Además, por la debilidad política en la UE y la mayor contracción de los PMI europeos.

Esta semana, el dólar inicia la jornada con un retroceso de 0.32%, a la espera de la publicación del Gasto de Consumo Personal (PCE) y otros datos económicos clave que podrían influir en las expectativas del mercado (**Gráfica 1**). Se espera que el dato mensual del PCE general se mantenga sin cambios y que el subyacente registre un 0.1%, lo que impulsaría las probabilidades de recortes por parte de la Fed en septiembre. En el escenario base, se espera que el dólar se mantenga presionado a la baja en el nivel de 105.23; sin embargo, si se presenta una sorpresa alcista, el DXY podría ubicarse sobre los 105.9 o incluso 106 puntos. Mientras la divergencia de políticas entre la Fed y otros bancos centrales del G10 parece ampliarse, se daría más respaldo al dólar.

Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	5.25-5.50% (5.00-5.25%)
PCE % anual	2.8% (2.9%)
Inflación objetivo	2%
Balance anual presupuestario % del PIB	-6.5% (-5.5%)
Crecimiento del PIB % trimestre	1.6% (3.4%)
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.9% (-3.0%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Aaa
Perspectiva	Negativa

Gráfica 1. Desempeño DXY vs PCE subyacente MoM



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Dólar estadounidense (DXY)

Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
105,44	104,88	105,56	4,37%	-0,11%	105,11	104,29	105,2 - 105,9

Monedas desarrolladas: el euro

El euro ha estado bajo una significativa presión durante la semana pasada, alcanzando un mínimo de 1.0675 dólares. Esta caída se ha atribuido a varios factores. Primero, por los débiles datos de PMI en la eurozona que refleja una desaceleración en la actividad económica de la región. La baja confianza en la economía europea ha llevado a los inversores a buscar refugio en monedas más seguras, como el dólar estadounidense, contribuyendo a la depreciación del euro. Segundo, otro factor crucial que ha influido en la debilidad del euro es la divergencia en las políticas monetarias entre el Banco Central Europeo (BCE) y la Fed. Este impacto se incrementó luego de que el Banco de Inglaterra (BoE) mantuviera su tasa de interés sin cambios. La decisión del BoE, en un contexto de datos económicos débiles y una inflación que ha alcanzado su objetivo del 2% en el Reino Unido, respalda el enfoque de la Fed, que considera necesarios más datos económicos que confirmen el enfriamiento de la economía antes de cualquier ajuste. Esta sincronización en los ciclos de recorte de tasas ha hecho que el dólar sea más atractivo para los inversores, ejerciendo una presión adicional sobre el euro. Tercero, la agitación política en Francia que ha resultado en una mayor volatilidad en los mercados financieros (**Gráfica 1**).

La atención del mercado se centrará en los próximos datos económicos y desarrollos políticos para evaluar el futuro del euro. Esta semana, se esperan los datos de inflación de países clave como Francia y España. Estos informes serán cruciales para determinar si la eurozona puede manejar las presiones inflacionarias sin recurrir a medidas monetarias más estrictas. Además, el mercado también estará atento a la primera vuelta de las elecciones en Francia, que se celebrará a finales de semana. Un resultado inesperado en las elecciones francesas podría afectar la estabilidad política en Francia y, por ende, la confianza en la eurozona. Estos factores, combinados con las tensiones geopolíticas actuales, seguirán desempeñando un papel crucial en la determinación del valor del euro en el corto plazo. Mantener un seguimiento constante de estos eventos y de las declaraciones oficiales de los bancos centrales será esencial para anticipar movimientos futuros en el valor del euro y ajustar las estrategias de inversión en consecuencia.

Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	4.25% (4.50%)
IPC % anual	2.7% (2.8%)
Inflación objetivo	2.5%
Balance anual presupuestario % del PIB	-3.6% (-5.2%)
Crecimiento del PIB % trimestre	0.4% (0.1%)
Último cierre EUR/USD	1,0706
Balance de cuenta corriente % del PIB	1.86% (1.23%)
Calificación de moneda extranjera	Aaa (Alemania)
Perspectiva	Estable

Gráfica 1: Desempeño EUR vs CDS 5Y Francia



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Euro(EUR/USD)							
Último cierre	Mín.semanal	Máx.semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
1,0706	1,07	1,08	-3,20%	0,04%	1,08	1,08	1,066 - 1,076

Monedas desarrolladas: yen japonés

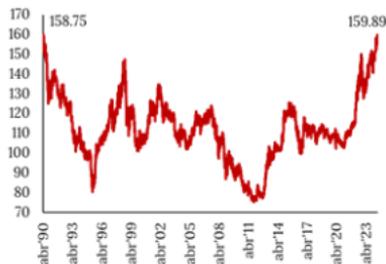
Los mercados están en alerta ante la posibilidad de una intervención del Banco de Japón (BoJ) debido a la significativa depreciación del yen en los últimos meses. La divergencia en las tasas de interés a nivel internacional ha pesado en el desempeño de la moneda nipona, haciendo que los inversores minoristas japoneses vean en la intervención una oportunidad para apostar por un repunte del yen. La moneda japonesa ha experimentado una depreciación considerable, alcanzando niveles cercanos a 160 yenes por dólar (**Gráfica 1**), lo que ha llevado a una mayor actividad especulativa entre los inversores minoristas. Japón representa casi el 30% del comercio minorista de divisas a nivel mundial, y la expectativa de una intervención del BoJ ha llevado a una acumulación de posiciones alcistas en el yen.

El Ministerio de Hacienda de Japón se ha mantenido en alerta, dispuesto a actuar si es necesario para estabilizar el yen. En abril y mayo, el gobierno gastó una cantidad récord de 9.8 billones de yenes para respaldar la moneda, interviniendo en el mercado en momentos críticos. Esta intervención anterior proporcionó ganancias significativas a aquellos inversores que supieron anticipar los movimientos del gobierno, aunque también resultó en pérdidas considerables para otros que no pudieron prever la dirección del mercado.

El panorama para el yen sigue siendo incierto, con factores internos y externos influyendo en su valor. La resistencia del dólar, impulsada por las altas tasas de interés en Estados Unidos, ha mantenido la presión sobre el yen. Sin embargo, la posibilidad de una intervención japonesa en donde el BoJ incremente su tasa de política monetaria en julio, se ve incrementada por la volatilidad en los mercados y las expectativas de los inversores. Mientras tanto, el número de cuentas de comercio de divisas en Japón ha alcanzado un récord de 12.4 millones, subrayando la importancia del mercado minorista japonés en el comercio global de divisas. Las autoridades de Japón deberán equilibrar cuidadosamente sus acciones para evitar un colapso adicional del yen, mientras monitorean de cerca los desarrollos en las políticas monetarias globales y las condiciones económicas internas.

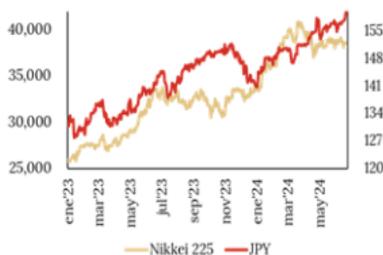
Indicadores	Actual (Anterior)*
Tasa de interés	0.1%
IPC % anual	2.7% (2.8%)
Inflación objetivo	2%
Balance anual presupuestario % del PIB	-6.2% (-9.1%)
Crecimiento del PIB % trimestre	1.2% (1.6%)
Último cierre USD /JPY	157,931
Balance de cuenta corriente % del PIB	3.6% (3.1%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	A1
Perspectiva	Estable

Gráfica 1: Desempeño JPY



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Desempeño JPY vs Nikkei 225



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Yen japonés (USD /JPY)							
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
157,93	157,55	157,96	12,05%	0,24%	155,95	150,24	158.44 - 160.09

Monedas emergentes: peso mexicano

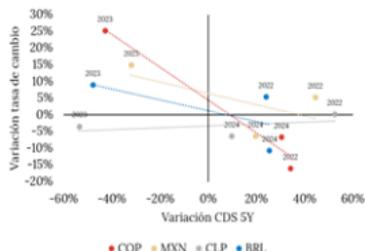
Luego de la depreciación del 8.66% del peso mexicano, la semana pasada la divisa mostró una recuperación del 2%, mostrando un cambio de tendencia positivo tras la selección del gabinete de la presidenta electa Claudia Sheinbaum, lo que ha recuperado la confianza de los inversores. El nombramiento de Marcelo Ebrard como futuro ministro de Economía ha sido bien recibido por el mercado, contribuyendo a que el peso liderara las ganancias cambiarias globales por segunda sesión consecutiva. Además, la actividad económica de México aumentó un 5.4% anual en abril, el incremento más pronunciado desde agosto de 2022, impulsado por ventas minoristas y un gasto privado más fuertes de lo esperado.

Esta semana, la atención se centrará en la reunión de política monetaria del Banco de México (Banxico), donde se espera que mantenga la tasa sin cambios. La volatilidad del peso a un mes ha caído cerca del 13% desde el 19.5% registrado hace solo dos semanas. Esta disminución de la volatilidad por la postura cautelosa pero inalterada del banco central, ha mejorado la relación riesgo-recompensa, haciendo que el carry trade en pesos vuelva a ser atractivo para los operadores.

La recuperación del peso mexicano fue el principal impulsor del cambio de tendencia en las monedas de la región. Observamos que el comportamiento de estas monedas se ha alineado y, tras la recuperación en 2023, este año la depreciación y la percepción de riesgo (**Gráfica 1**) han regresado a los niveles de 2022 en tan solo seis meses. Además, el déficit fiscal (**Gráfica 2**) en los países emergentes ha alcanzado niveles más altos, generando una mayor depreciación de sus monedas.

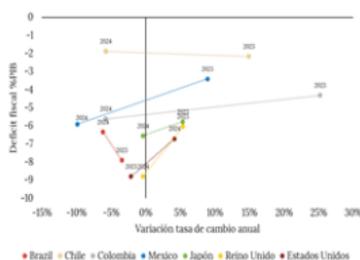
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	11% (11.25%)
IPC % anual	4.37% (4.40%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuestario % del PIB	-3.31% (-4.01%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.46% (3.51%)
Último cierre USD/MXN	18,34
Balance de cuenta corriente % del PIB	-1.0% (-1.1%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Baa2
Perspectiva	Estable

Gráfica 1: Relación CDS 5Y vs TRM



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Relación Déficit fiscal vs TRM



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso mexicano (USD/MXN)								
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal	
18,34	18,34	18,52	8,14%	-0,65%	17,25	17,23	17,764 - 18,198	

Monedas emergentes: peso colombiano

Durante lo que vamos de junio, el peso colombiano se depreció 7.67%; sin embargo, al finalizar la semana anterior la moneda local mostró movimiento de apreciación tocando mínimos en COP\$4,132 y reduciendo su volatilidad promedio diaria de \$102 hace dos semanas a \$50. El principal driver que influenció este movimiento fue la correlación entre la moneda local y el peso mexicano, permitiendo que su recuperación se viera reflejada en el comportamiento de la moneda local y detuviera la tendencia alcista.

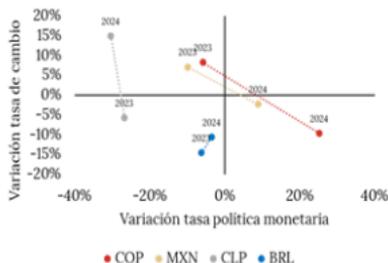
Algunos datos fundamentales que se conocieron la semana pasada fueron las importaciones y el déficit de balanza comercial que superaron las expectativas del mercado, mostrando un ciclo de estabilización económica con menores niveles de inflación y tasas de interés en comparación con el año anterior. A futuro, mejores precios de los commodities a nivel internacional podrían estabilizar las exportaciones, aunque las importaciones dependerán de la sensibilidad a la devaluación de la tasa de cambio.

Las perspectivas para esta semana, estarán enfocadas en la decisión del Banco de la República (BanRep), donde se espera una reducción de 50 puntos básicos en la tasa de referencia. A pesar de la esperada reducción, se podría mantener el atractivo de los rendimientos que ofrece Colombia frente a sus pares de la región, manteniendo la entrada de capitales y favoreciendo al peso colombiano.

Esto, sumado a la disminución de las preocupaciones por la inflación en EE.UU. que han incrementado las probabilidades de recortes de tasas por parte de la Fed en septiembre, podrían influir en el curso de la moneda local, ya que una postura más acomodaticia de la Fed tiende a debilitar el dólar, favoreciendo las monedas emergentes como el COP. Por tanto, los datos económicos de EE.UU. y las declaraciones de la Fed tendrán un impacto directo en las expectativas de los mercados y, por ende, en el peso colombiano. **Teniendo en cuenta esto, para la semana anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,030 y COP\$4,170 por dólar, con extensiones en COP\$3,980 y COP\$4,200.**

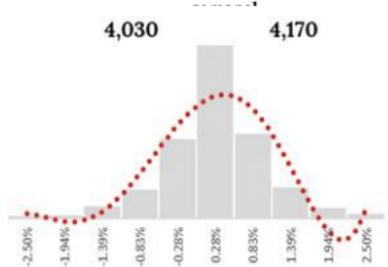
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	11.75% (12.25%)
IPC % anual	7.16% (7.36%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuestario % del PIB	4.3% (5.3%)
Crecimiento del PIB % trimestre	0.7% (0.3%)
Último cierre USD/COP	4.150
Balance de cuenta corriente % del PIB	-1.9% (-2.1%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Baa2
Perspectiva	Estable

Gráfica 1: Relación TPM vs TRM



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Modelo para el pronóstico



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (USD/COP)							
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.149,99	4.130,00	4.173,00	0,07	0,00	3.932,24	3.973,54	4.030 - 4.170

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