

PERSPECTIVA SEMANAL DE MONEDAS

DEL 08 AL 12 DE JULIO DE 2024

**Elaborado por: Investigaciones
Económicas**

Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo
Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Resumen

- El dato clave de esta semana será el IPC de EE.UU para el mes de junio, cuya desaceleración prevista mantendrá al mercado cauteloso y podría presionar al dólar a la baja.
- Además, el discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell, sobre las perspectivas económicas y las medidas de política monetaria será crucial. Hasta ahora, los testimonios de Powell han fortalecido al dólar, pero las recientes ganancias podrían ser limitadas debido a los débiles datos económicos.
- De cara al futuro, el EUR/USD enfrenta resistencias clave alrededor de 1,0850, con el mercado anticipando posibles recortes de tasas de la Fed en septiembre debido a los débiles datos de empleo en EE.UU.
- Las perspectivas para las monedas de Latinoamérica seguirán siendo influenciadas por la publicación de indicadores económicos clave esta semana, como la inflación de junio y la producción industrial en México.
- El peso colombiano continuará siendo vulnerable a cambios en el panorama político y económico global. Teniendo en cuenta esto, para la semana anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,050 y COP\$4,120 por dólar, con extensiones en COP\$4,030 y COP\$4,140.

Héctor Wilson Tovar

Gerente

wtovar@accivalores.com

(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez

Directora

maria.martinez@accivalores.com

(601) 3907400 ext 1566

Jahnisl Arley Cáceres

Analista de renta variable

jahnisl.caceres@accivalores.com

(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González

Analista de renta fija

diana.gonzalez@accivalores.com

m
(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%	1,40%
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%	5,50%
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	-9.100
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)	3,41	3,661	3,880	4,808	3,874	4,000
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	82,5

1. Dólar estadounidense

Tal y como se esperaba, durante la semana pasada, la presión sobre el dólar estadounidense fue persistente. A nivel semanal, se depreció cerca del -9% (**Gráfica 1.1**) siendo la primera semana negativa luego de una racha de cuatro semanas positivas. Nuevamente, los datos económicos fueron el principal driver en este comportamiento de la moneda, pues además de que a inicio de semana los datos fueron decepcionantes para el mercado, el viernes el débil informe de mercado laboral incrementó la presión bajista sobre el dólar.

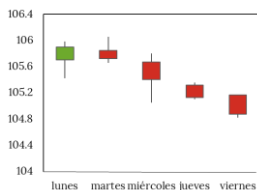
Este conjunto de datos anticipa un tercer trimestre desafiante para el dólar, ya que las expectativas de un recorte de tasas de interés por parte de la Fed para septiembre aumentan. Sin embargo, el dato clave de esta semana será el IPC de junio (**Gráfica 1.2**). Se espera que continúe la desaceleración, lo que mantendrá al mercado cauteloso antes de su publicación y podría mantener las presiones a la baja sobre el dólar. Además, el discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell, sobre las perspectivas económicas y las recientes medidas de política monetaria será crucial para la dirección de la moneda. Hasta ahora, los testimonios de Powell han brindado fortaleza al dólar, pero las ganancias podrían ser limitadas debido a los recientes datos económicos.

Por otro lado, con el inicio de la publicación de resultados de los bancos, las pérdidas podrían ser mitigadas, pues se anticipan unos resultados resilientes frente al contexto económico estadounidense. La confianza y el optimismo de los inversores estará influenciado por estos eventos y de este modo la demanda del dólar estadounidense podría fortalecerse levemente. Sin embargo, en caso de que los resultados financieros sean negativos junto con la suma de los demás factores resultará en un golpe de confianza fuerte para el mercado de divisas, que hasta hace poco buscaba refugio en el dólar estadounidense.

Es importante recordar que, en este contexto, el comportamiento de la moneda también será sensible al desarrollo del panorama a nivel internacional. Así como también, a las especulaciones sobre la posibilidad de que el presidente Biden se retire de la contienda para las elecciones de noviembre, aumentando la posibilidad de victoria para Trump.

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 1.1: Desempeño semanal DXY



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 1.2: IPC mensual vs DXY



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Dólar estadounidense (DXY)

Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
104,54	104,54	105,90	3,47%	-1,26%	105,04	104,29	104,4 - 105,5

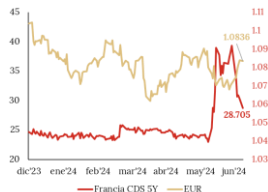
2. Monedas desarrolladas: el euro

El euro mostró una recuperación significativa por segunda semana consecutiva. A pesar de la incertidumbre electoral en Francia hasta el final de la semana, los inversores centraron su optimismo en los datos económicos desfavorables de EE.UU. Tras una segunda vuelta de elecciones parlamentarias que tranquilizó a los mercados, el euro continuó su recuperación, manteniéndose por encima del nivel de 1.08 (**Gráfica 2.1**). Los datos mixtos de la eurozona, con una caída en la confianza de los inversores Sentix y un superávit comercial mejor de lo esperado en Alemania, también influyeron en el comportamiento del euro.

De cara al futuro, el EUR/USD enfrenta resistencias clave alrededor de 1.0850, con el mercado anticipando posibles recortes de tasas de la Fed en septiembre debido a los débiles datos de empleo en EE.UU. A pesar de la reciente recuperación, las perspectivas para el euro siguen siendo inciertas, con los inversores atentos a los próximos datos macroeconómicos y a las negociaciones políticas en Francia. La ausencia de publicaciones significativas en la eurozona esta semana y la inminente pausa del BCE antes de su reunión del 18 de julio mantendrán el enfoque en los desarrollos políticos y económicos estadounidenses.

Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	4.25% (4.50%)
IPC % anual	2.5% (2.7%)
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	1,0708
Balance de cuenta corriente % del PIB	1.86% (1.23%)
Calificación de moneda extranjera	Aaa
de Moody's	(Alemania)
Perspectiva	Estable

Gráfica 2.1: Desempeño Euro vs CDS 5Y Francia



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

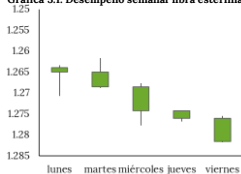
3. Monedas desarrolladas: la libra esterlina

La libra logró revertir la tendencia de depreciación que había presentado en junio. En este sentido, la moneda se apreció un 1.24% respecto a la semana pasada (**Gráfica 3.1**), revirtiendo por completo las pérdidas de cuatro semanas. Inicialmente, el fortalecimiento de la libra estuvo respaldado por la debilidad del dólar estadounidense; sin embargo, el comportamiento positivo se intensificó tras las elecciones en el Reino Unido, con la victoria del Partido Laborista. La percepción de riesgo en el país se moderó y el optimismo de los inversores tuvo un impacto significativo en la apreciación de la libra esterlina, posicionándose como la divisa de mejor desempeño del G10 en lo que va del año.

En este contexto, las perspectivas para la libra estarán enmarcadas en los próximos datos de PIB de mayo, balanza comercial y producción industrial. Teniendo en cuenta que los inversores esperan que el Banco de Inglaterra (BoE) comience a recortar las tasas de interés a partir de la reunión de agosto los datos servirán de guía para evaluar el contexto económico del país y la dirección de la moneda. Además, las incertidumbres relacionadas con la política de EE.UU. y la política de la Fed, también serán relevantes.

Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	5.25% (5.25%)
IPC % anual	2% (3.2%)
Inflación objetivo	2%
Balance anual presupuestario % del PIB	-4.7% (-7.9%)
Crecimiento del PIB % trimestre	0.2% (-0.2%)
Último cierre GBP/USD	1,2646
Balance de cuenta corriente % del PIB	-3.3% (-2.4%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Aa3
Perspectiva	Estable

Gráfica 3.1: Desempeño semanal libra esterlina



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

4. Monedas emergentes: Latinoamérica

Durante la semana pasada, las monedas emergentes como el real brasileño (BRL), el peso mexicano (MXN) y el peso chileno (CLP) experimentaron apreciaciones frente al dólar estadounidense del 2.5%, 1.17% y 0.3%, respectivamente (**Gráfica 4.1**). Este comportamiento fue dado, principalmente, por la debilidad del dólar tras un informe débil del mercado laboral estadounidense y las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed.

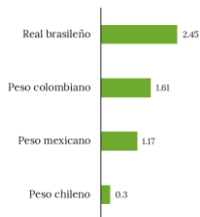
En México, la incertidumbre política y la especulación electoral en Estados Unidos generaron aversión al riesgo, afectando al MXN. Además, los comentarios de la gobernadora de Banxico sugiriendo posibles recortes de tasas de interés en el futuro añadieron presión a la moneda. A pesar de estos factores, el peso mexicano se benefició de la debilidad del dólar, manteniendo una ligera apreciación.

Chile espera la publicación de datos de inflación que podrían determinar la posibilidad de un recorte de tasas en julio por parte del Banco Central de Chile. Se anticipa una disminución del 0.1% intermensual en los precios, lo cual, junto con la reforma pensional en discusión y la reciente emisión de deuda pública, podría influir en la percepción de riesgo y estabilidad de la moneda. La volatilidad de los precios del cobre también influirán en la moneda (**Gráfica 4.2**).

En Brasil, el Banco Central (BCB) enfrenta desafíos con efectos de base desfavorables y lecturas de inflación incómodas. Se espera que la inflación general aumente del 3.9% al 4.3% en junio, complicando las decisiones de política monetaria. La dirección del real brasileño también dependerá de la evolución de los indicadores y de las expectativas sobre la política monetaria.

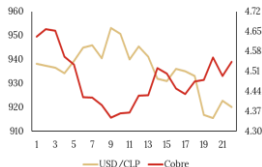
Teniendo esto en cuenta, las perspectivas para las monedas de Latinoamérica seguirán siendo influenciadas por la publicación de indicadores económicos clave esta semana, como la inflación de junio en México, Chile, Brasil y Colombia (**Gráfica 4.3**). En todo caso, el comportamiento del dólar estadounidense será crucial para determinar la dirección de estas monedas, en un contexto donde la incertidumbre política y fiscal continúa afectando a las divisas de la región.

Gráfica 4.1: Desempeño semanal monedas emergentes



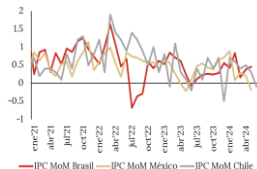
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 4.2: Desempeño CLP vs precios del cobre



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 4.3: IPC mensual monedas emergentes



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

5. Monedas emergentes: peso colombiano

Durante la semana pasada, el comportamiento del peso colombiano se alineó con nuestras expectativas, respaldado por los débiles datos económicos en Estados Unidos. La apreciación del peso correspondió al 1.72% a nivel semanal, ubicándose por debajo de los COP\$4,100 por dólar luego de ocho días consecutivos. Además, esta recuperación se fortalece dado el comportamiento al alza de los precios del petróleo que favorece a las exportaciones del país pues, como vimos en los datos del DANE para el mes de mayo.

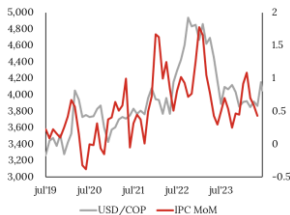
El peso colombiano enfrenta un panorama desafiante influenciado por una combinación de factores económicos y políticos. La publicación de datos económicos en América Latina, particularmente sobre la inflación, generará expectativas mixtas respecto a las futuras decisiones de política monetaria. En Colombia, se espera que la inflación incremente en junio, lo que indica una presión continua sobre los precios generales, especialmente debido al aumento en los arrendamientos y los efectos de base en los precios de los alimentos. Esta persistente inflación influirá en las expectativas de recortes en las tasas de interés por parte del Banco de la República y del mismo modo, en el carry trade de la moneda local (Gráfica 5.1).

El comportamiento del dólar estadounidense también jugará un papel crucial en la dirección del peso colombiano. Las decisiones de la Reserva Federal de Estados Unidos y las fluctuaciones del dólar tienen un impacto significativo en la moneda local. La reciente tendencia del dólar, impulsada por datos económicos y decisiones de política monetaria en Estados Unidos, ha ejercido presión sobre el peso colombiano.

Además, la incertidumbre política tanto a nivel local como internacional añade un componente de volatilidad. Las elecciones en Estados Unidos y los eventos políticos en Colombia pueden influir en la percepción de riesgo y en la confianza de los inversores. En este contexto, el peso colombiano continuará siendo vulnerable a cambios en el panorama político y económico global. Teniendo en cuenta esto, **para la semana anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,050 y COP\$4,100 por dólar, con extensiones en COP\$4,010 y COP\$4,110** (Gráfica 5.2).

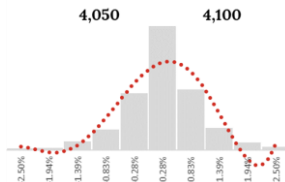
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	11.75% (12.25%)
IPC % anual	7.16% (7.36%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuestario % del PIB	4.3% (5.3%)
Crecimiento del PIB % trimestre	0.7% (0.3%)
Último cierre USD/COP	4.137
Balance de cuenta corriente % del PIB	-1.9% (-2.1%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa

Gráfica 5.1: Desempeño USD/COP vs IPC mensual



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Gráfica 5.2: Rango Semanal



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Peso colombiano (USD/COP)							
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.083,02	4.083,02	4.136,50	5,40%	-1,29%	3.975,22	3.980,51	4.050 - 4.100

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