

PERSPECTIVA SEMANAL DE MONEDAS

DEL 15 AL 19 DE JULIO DE 2024

Elaborado por: Investigaciones
Económicas

Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo
Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Resumen

- En una semana con pocos fundamentales económicos, se publicará el dato de ventas minoristas de EE.UU., pero las perspectivas para el dólar dependerá principalmente del panorama internacional. Además, los inversores han aumentado sus apuestas a favor de que Donald Trump ganará las elecciones presidenciales, lo cual ha generado que los inversores busquen refugio seguro en el dólar estadounidense.
- Si bien no se espera un recorte de tasas de interés en la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo de esta semana, los comentarios de los hacedores de política monetaria podrían resultar presionando a la baja al euro de continuar con las estimaciones de dos recortes adicionales para este año.
- El comportamiento del peso colombiano esta semana podría ser limitado con leves apreciaciones teniendo en cuenta la corta agenda económica, por lo que los aspectos técnicos tendrán un peso importante en el movimiento de la moneda local. **En este contexto, anticipamos un rango de operación semanal comprendido entre COP\$3,920 y COP\$3,980 con extensiones a COP\$3,900 y COP\$3,990.**

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%	1,40%
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%	6,00%
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)	3.411	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

1. Dólar estadounidense

La presión bajista sobre el dólar estadounidense persiste mientras los datos económicos respaldan las expectativas de recortes de tasas de interés por parte de la Reserva Federal (Fed) para septiembre. La semana pasada, en Estados Unidos, el testimonio de Jerome Powell, presidente de la Fed, ante el Congreso generó optimismo en el mercado al destacar las crecientes señales de desaceleración en el mercado laboral. Aunque evitó dar un cronograma específico para la flexibilización, las expectativas de los analistas ya estiman un recorte de tasas ya se ubica en el 90% para septiembre, un aspecto que podría seguir debilitando al dólar estadounidense. No obstante, Powell abogó por mantener las tasas estables y pidió paciencia dado que son necesarios más datos económicos que den una señal clara del enfriamiento de la economía estadounidense. En este sentido, el discurso de Powell mitigó las pérdidas del dólar estadounidense, sin embargo, un dato de IPC estadounidense que se esperaba bajo, pero que resultó incluso por debajo de esas expectativas, se sumó a la depreciación semanal del 0.73% para el índice del dólar estadounidense (DXY). La divisa estadounidense alcanzó mínimos de mes y se ubica en niveles de inicio de junio, revirtiendo las ganancias de tres meses.

Por otro lado, luego de las elecciones en Francia y Reino Unido, los mercados en Europa han dejado de ser el centro de atención, la incertidumbre política se ha mitigado y el yen se fortalece por lo que las presiones bajistas para el dólar estadounidense se incrementan. No obstante, los inversores han aumentado sus apuestas a favor de que Donald Trump ganará las elecciones presidenciales tras un intento de asesinato, lo cual ha generado que los inversores busquen refugio seguro en el dólar estadounidense.

En una semana, donde los fundamentales económicos son pocos, pues sólo se publicará el dato de ventas minoristas, las perspectivas para el dólar recaerán principalmente en el panorama internacional. La expectativa de desaceleración en el dato de ventas minoristas sumará a las perspectivas de recortes por parte de la Fed. Aunque durante los último meses hemos visto que este dato no es del todo relevante para la postura del banco, si tiene un impacto en el comportamiento de la divisa. En este sentido, la presión bajista persistirá levemente esta semana, sin embargo, la falta de datos podría mitigar ligeramente las pérdidas y la volatilidad del mercado.

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



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

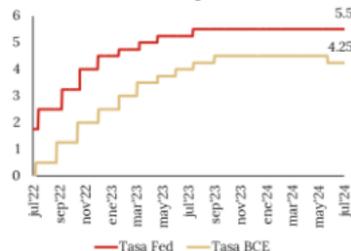
2. Monedas desarrolladas: el euro

Tras una semana de pocos fundamentales en Europa y luego de que las elecciones en Francia pasan a un segundo plano, el comportamiento del euro estuvo impactado por el contexto económico en EE.UU., resultando con una apreciación del 0.59% frente al dólar estadounidense, cotizando sobre los 1.090 dólares. Hasta ahora la moneda ha alcanzado máximos del mes.

Las perspectivas para el comportamiento del euro esta semana parecen claras, ya que no se anticipan fundamentales relevantes en la zona euro, mientras que se esperan datos económicos más débiles en EE. UU. Por lo tanto, el factor local que influirá en el comportamiento de la divisa será la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo. Aunque no se espera un recorte de tasas de interés, los comentarios de los responsables de la política monetaria podrían presionar a la baja la moneda si continúan las estimaciones de dos recortes adicionales para este año. Sobre todo cuando la Fed aún no ha concretado que el primer recorte de tasas será en septiembre, aunque los datos económicos recientes de EE. UU. han sido débiles. (Gráfica 2.1).

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	1,0873
Balance de cuenta corriente % del PIB	1.86% (1.23%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Aaa (Alemania)
Perspectiva	Estable

Gráfica 2.1: Divergencia de tasas



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

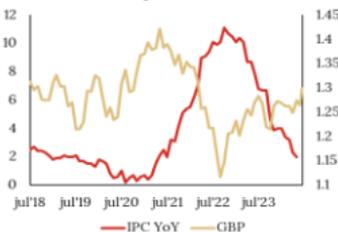
3. Monedas desarrolladas: la libra esterlina

La libra esterlina ha mostrado una notable fortaleza, cotizando a su nivel más alto en un año frente al dólar estadounidense. La moneda cotiza sobre los 1.298 dólares con una apreciación en lo corrido del año de 2%. Este comportamiento refleja la confianza de los inversores en la economía del Reino Unido, impulsada por una mejora en las perspectivas de crecimiento económico y una estabilidad política tras la victoria del partido laborista. La próxima semana será crucial para la libra, ya que se esperan los datos de inflación del Reino Unido. El mercado anticipa una lectura débil, lo que podría revertir las recientes ganancias si los inversores comienzan a anticipar recortes de tasas.

A pesar de su fortaleza reciente, la libra podría enfrentarse a volatilidad adicional debido a factores externos, como cambios en las políticas monetarias de otros bancos centrales y fluctuaciones en los mercados globales. La intervención reciente del Banco de Japón en el mercado de divisas subraya la importancia de la gestión de riesgos y la posibilidad de movimientos bruscos en las tasas de cambio. En este contexto, los inversores seguirán de cerca las decisiones del Banco de Inglaterra y los datos económicos del país para evaluar si la libra mantiene su trayectoria ascendente.

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	1,2924
Balance de cuenta corriente % del PIB	-3.3% (-2.4%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Aa3
Perspectiva	Estable

Gráfica 3.1: Desempeño libra esterlina vs IPC



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

4. Monedas desarrolladas: yen japonés

Luego de varias jornadas de depreciación, el yen japonés cotiza por debajo de 157.79 con una apreciación del 2.4%. El yen japonés ha experimentado una notable volatilidad en los últimos meses, influenciado por las intervenciones del Banco de Japón (BoJ) y las fluctuaciones en las políticas monetarias internacionales. Recientemente, el BoJ realizó verificaciones de los tipos de cambio frente al euro, lo que sugiere una posible intervención para controlar la volatilidad del yen. Estas acciones suelen ocurrir cuando la intervención verbal no es suficiente para estabilizar la moneda. La posible intervención del BoJ, estimada en 3.5 billones de yenes, se produjo tras la publicación de datos de inflación en Estados Unidos que mostraron una desaceleración, provocando una apreciación brusca del yen.

El diferencial de tasas de interés entre Japón y Estados Unidos ha sido un factor clave en la debilidad del yen. Mientras el BoJ mantiene una política de tasas de interés ultrabajas, la Reserva Federal ha adoptado una postura más restrictiva, lo que ha incentivado la salida de capitales de Japón. Este diferencial ha generado movimientos bruscos en el mercado de divisas. Además, la percepción de que la Reserva Federal podría recortar las tasas antes de lo previsto ha influido en el comportamiento del yen, llevando a oscilaciones significativas frente al dólar.

Históricamente, las intervenciones del BoJ aunque mitigan las pérdidas momentáneamente, no revierten la tendencia del par USD/JPY. Sin embargo, la fortaleza de la economía estadounidense y, de ese modo, la del dólar, habían jugado un papel importante. En el contexto actual, mirando hacia el futuro, las decisiones de política del BoJ serán cruciales para el comportamiento del yen. La próxima reunión de política del BoJ a finales de julio podría determinar el rumbo de la moneda, especialmente en relación con las tasas de interés y las compras de bonos. Se espera que Japón continúe interviniendo en el mercado de divisas para evitar una depreciación excesiva del yen, aunque la efectividad de estas intervenciones dependerá en gran medida la reciente debilidad del dólar y de las políticas monetarias de otras economías, particularmente de Estados Unidos. En este contexto, la volatilidad seguirá siendo una característica predominante del yen en el corto plazo.

Indicadores	Actual (Anterior)*
Tasa de interés	0.1%
IPC % anual	2.8% (2.5%)
Inflación objetivo	2%
Balance anual presupuestario % del PIB	-6.2% (-9.1%)
Crecimiento del PIB % trimestre	1.2% (1.6%)
Último cierre USD/JPY	158,201
Balance de cuenta corriente % del PIB	3.6% (3.1%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	A1
Perspectiva	Estable



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfica 4.2: Desempeño semanal monedas G10



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Yen japonés (USD/JPY)							
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
158,20	158,20	161,61	12,24%	-1,62%	157,56	151,14	155,89 - 158,98

5. Monedas emergentes: Latinoamérica

En cuanto a las monedas de América Latina, el peso mexicano y el real brasileño han logrado revertir gran parte de las pérdidas de junio, impulsados por la calma en la incertidumbre política y la debilidad del dólar (Gráfica 5.1). Sin embargo, el repentino repunte del yen japonés ha generado presiones adicionales en las posiciones de carry trade, afectando a estas monedas.

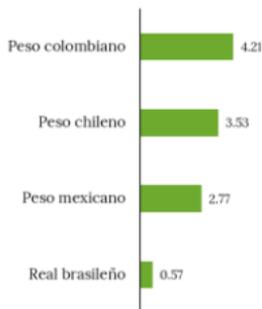
Recientemente, tras el incidente con el expresidente Donald Trump, los inversores han incrementado sus apuestas a favor de su victoria en las próximas elecciones presidenciales. Esto podría resultar en más aranceles y medidas migratorias más estrictas, lo que ha presionado al alza a las monedas de la región frente al dólar (Gráfica 5.2).

Los datos de inflación de México y Brasil para junio mostraron incrementos significativos. En México, la inflación anual subió al 4.98%, el nivel más alto en un año, mientras que en Brasil la tasa anual superó el 4%. Estos datos influirán en las decisiones de política monetaria de sus respectivos bancos centrales. Banxico, que publicó sus actas recientemente, podría considerar un recorte de tasas, aunque se ha instado a la cautela debido a la complejidad de la situación económica actual.

El peso mexicano ha avanzado junto con la mayoría de las monedas emergentes, beneficiándose de las expectativas de que la Reserva Federal de EE.UU. podría recortar tasas pronto. La volatilidad implícita a un mes ha caído del 19.5% al 12%, mejorando la percepción del riesgo y atrayendo entradas de capital. Los swaps de corto plazo descuentan recortes de tasas clave de alrededor de 33 pbs en los próximos tres meses. Por otro lado, el real brasileño ha mostrado un desempeño inferior debido a la liquidación de posiciones de carry trade provocada por el repunte del yen japonés. A pesar de esto, el cambio de tono del presidente Luiz Inácio Lula da Silva hacia recortes de gastos ha ayudado a equilibrar el presupuesto del país, lo que ha contribuido a una recuperación parcial del real.

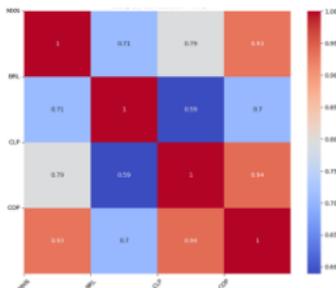
El peso chileno ha liderado las ganancias regionales. La moderación de la inflación en EE.UU. ha quitado presiones inflacionarias a Chile, permitiendo que el Banco Central continúe con su ciclo de recortes de tasas si los próximos datos económicos lo permiten. Se espera un recorte de 25 pbs en la reunión de finales de julio, lo que podría impactar desfavorablemente el carry trade de la moneda frente a sus pares en la región.

Gráfica 5.1: Desempeño semanal monedas emergentes



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 5.2: Matriz de Correlación - WTD



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

6. Monedas emergentes: peso colombiano

Respecto al peso colombiano, este continuó la senda de apreciación durante nueve jornadas consecutivas, rompiendo la barrera de los COP\$4,000 por dólar y operando por debajo de los COP\$3,990. Incluso alcanzó mínimos en COP\$3,916. La semana pasada vimos una volatilidad diaria promedio de \$42 y un monto promedio negociado de USD\$1,632 millones. Además, la moneda local rompió a la media móvil de 200 periodos de COP\$3,977.

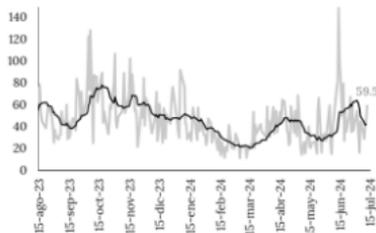
El comportamiento de la moneda local fue respaldado por factores tanto locales como externos. El lunes se publicó el dato de inflación para junio, que mostró un incremento, sugiriendo que el Banco de la República (BanRep) podría adoptar un enfoque más cauteloso en sus decisiones de política monetaria. Esto mantuvo los rendimientos de Colombia atractivos para los inversores, lo cual fortaleció el carry trade del peso colombiano. Dado a este último dato de inflación, esta semana será importante la última lectura que conozcamos del Indicador del seguimiento a la economía (ISE) pues si continúa con esa tendencia alcista que vimos en el último mes podría repercutir en mayor cautela en el BanRep al momento de tomar la decisión de la tasa de interés este mes.

Por otro lado, el panorama en EE.UU, con los comentarios del presidente de la Fed que influyen en las expectativas de recortes de tasas y la expectativa ante los datos de inflación estadounidense también añadieron fortaleza al peso colombiano que ya revierte casi por completo las pérdidas ocasionadas por la incertidumbre fiscal en junio. Hasta el momento, este aspecto podría continuar respaldando la apreciación del peso. Adicionalmente, el comportamiento de las monedas de la región que continúan apreciándose influirán en el comportamiento de la moneda local, dada la alta correlación a nivel semanal que la moneda local presenta con el peso mexicano y el real brasileño.

El comportamiento de la moneda esta semana podría ser limitado con leves apreciaciones teniendo en cuenta la corta agenda económica, por lo que los aspectos técnicos tendrán un peso importante en el movimiento de la moneda. **Así las cosas, anticipamos un rango semanal entre COP\$3,920 y COP\$3,980 con extensiones a COP\$3,900 y COP\$3,990.**

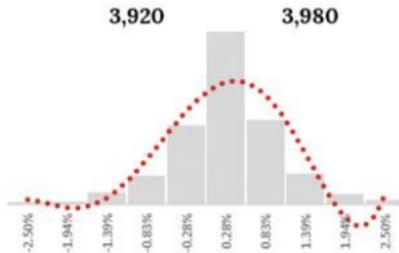
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	11.25% (11.75%)
IPC % anual	7.18% (7.16%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuestario % del PIB	4.3% (5.3%)
Crecimiento del PIB % trimestre	0.7% (0.3%)
Último cierre USD/COP	3.973
Balance de cuenta corriente % del PIB	-1.9% (-2.1%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa

Gráfica 6.1: Volatilidad diaria (diferencia entre valor máximo y mínimo en el día)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 6.2: Rango Semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (USD/COP)							
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
3.972,83	3.968,77	4.094,69	2,55%	-2,70%	3.987,24	3.972,49	3.920 - 3.980

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