

PERSPECTIVA SEMANAL DE MONEDAS

DEL 22 AL 26 DE JULIO DE 2024

Elaborado por: Investigaciones
Económicas

Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo
Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

- El índice DXY ha estado bajo presión debido a la especulación sobre un posible recorte de tasas de la Fed en septiembre, con una alta probabilidad de ajustes adicionales en diciembre.
- El par EUR/USD experimentó una caída hasta 1.0888, impulsada por las especulaciones sobre el futuro de las tasas de interés en Estados Unidos y las implicaciones de las próximas elecciones presidenciales en ese país. El aumento en las posibilidades de que Donald Trump vuelva a la presidencia ha generado un mayor apetito por el riesgo, lo que ha llevado a un retroceso del dólar frente al euro.
- Durante las últimas jornadas, la volatilidad del peso colombiano ha sido alta. Luego de presentar una apreciación del +4.71%, la moneda local revierte la tendencia con una depreciación cercana al -3%, durante la semana pasada. El peso colombiano cotiza nuevamente sobre la resistencia de los COP\$4,000 por dólar jalonado por la correlación con otras monedas pares en la región y el panorama electoral en EE.UU., alcanzando niveles máximos de nueve jornadas en COP\$4,058 por dólar.
- **Anticipamos un rango semanal para el USD/COP entre COP\$3,985 y COP\$4,025 con extensiones a COP\$3,965 y COP\$4,055.**

Héctor Wilson Tovar

Gerente

wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria 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
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%	6,00%
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)	3,41	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

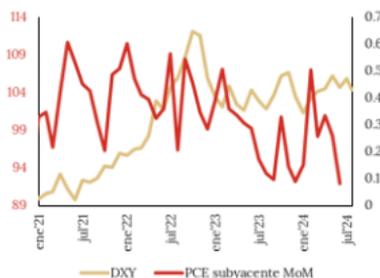
El Índice del Dólar (DXY) ha mostrado una recuperación notable a finales de esta semana después de alcanzar mínimos de cuatro meses a 103.31, impulsado por una aversión al riesgo global. Esta recuperación se debe en parte a una caída en los mercados de valores ocasionada por restricciones tecnológicas impuestas a China y un importante apagón global de TI que afectó a servicios financieros y otras industrias. El DXY cerró la semana por encima de 104, recuperando terreno y revertiendo las pérdidas anteriores. A pesar de la caída inicial del DXY por debajo de la media móvil de 200 días, esta ruptura no fue convincente, lo que sugiere que la recuperación podría continuar a corto plazo. La divergencia en la política monetaria global sigue siendo un factor clave, con el mercado ajustando sus expectativas hacia recortes de tasas por parte de la Reserva Federal (Fed), especialmente después de datos de inflación y empleo que indicaron una desaceleración económica.

El índice ha estado bajo presión debido a la especulación sobre un posible recorte de tasas por parte de la Fed en septiembre, con una alta probabilidad de ajustes adicionales en diciembre. Esta presión podría intensificarse con la próxima publicación del dato de PCE de junio ([consulte nuestra perspectiva de inflación](#)). Si los mercados anticipan una disminución en las tasas en los próximos meses, un dato que confirme el enfriamiento de la economía podría aumentar las presiones sobre el DXY.

El análisis técnico del DXY indica que una superación sostenida de la media móvil de 200 días (104.39) podría ser clave para una recuperación más amplia. La resistencia inmediata está en 104.53 mientras que los soportes incluyen 104.18 y 104.26. La dirección futura del DXY dependerá de la confirmación de los recortes de tasas por parte de la Fed y de la evolución de los datos económicos. En general, aunque el DXY ha mostrado una recuperación reciente, el impacto de las políticas monetarias divergentes y las expectativas de recortes de tasas podrían limitar su ascenso. Las próximas semanas serán cruciales para evaluar si el dólar puede mantener su impulso o si enfrentará nuevas caídas en respuesta a cambios en las políticas y condiciones económicas globales, donde el panorama electoral tras la renuncia de Joe Biden a la candidatura presidencial, también será determinante para el 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
104,4	103,75	104,40	3,34%	0,30%	104,86	104,21	104,04 - 104,55

2. Monedas desarrolladas: el euro

El par EUR/USD experimentó una caída hasta 1.0888, impulsada por las especulaciones sobre el futuro de las tasas de interés en Estados Unidos y las implicaciones de las próximas elecciones presidenciales. En particular, el aumento en las posibilidades de que Donald Trump vuelva a la presidencia ha generado un mayor apetito por el riesgo, lo que ha llevado a un retroceso del dólar frente al euro.

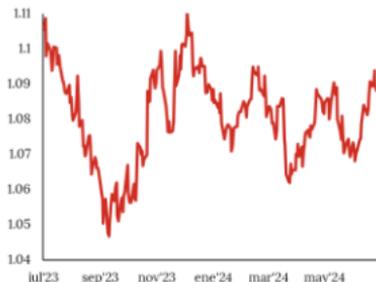
Con la Reserva Federal acercándose a su reunión de fin de mes, se inicia un periodo de tranquilidad a partir de este sábado, durante el cual la Fed no realizará más comentarios. Mientras tanto, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo las tasas de interés en su última reunión, como se esperaba, y destacó la importancia de las tasas elevadas para controlar la inflación, que se espera se mantenga por encima del objetivo del 2% hasta 2025. El BCE subrayó la necesidad de mantener los tipos actuales debido a las persistentes presiones inflacionarias, especialmente en el sector de servicios.

El par EUR/USD ha mostrado un rango de consolidación alrededor de 1.0806, con una posible ruptura que podría llevarlo a 1.0946. Se anticipa una corrección hacia 1.0806, con una onda de corrección inicial apuntando a 1.0880. Posteriormente, se podría observar un rebote hacia 1.0910 antes de otro descenso a 1.0840. El indicador MACD respalda esta perspectiva bajista, indicando una trayectoria descendente desde por encima de cero. La formación actual de una onda descendente hasta 1.0880 sugiere una posible subida a 1.0910, respaldada por el oscilador estocástico que, estando por debajo de 20, sugiere una recuperación a corto plazo del par.

El par EUR/USD se ha enfrentado a desafíos adicionales debido a la incertidumbre política en Francia y Alemania, con la lucha por formar un gobierno en Francia creando una prima de riesgo que afecta negativamente al euro. Además, la preferencia del mercado por los bonos del Tesoro sobre los bonos alemanes también ha perjudicado al euro. Finalmente, el mercado de opciones también refleja expectativas de movimientos significativos en el EUR/USD, con vencimientos notables que podrían influir en la cotización.

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	1,0902
Balance de cuenta corriente % del PIB	1.86% (1.23%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Aaa (Alemania)
Perspectiva	Estable

Gráfica 2.1: Desempeño euro



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2.2: Desempeño monedas G10



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Euro (EUR/USD)

Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
1,0902	1,09	1,09	-1,43%	0,27%	1,08	1,08	1,086 - 1,090

Acciones & Valores | Investigaciones Económicas

AV & Valores
Desde 1959

3. Monedas emergentes: Latinoamérica

Las monedas latinoamericanas, como el peso mexicano (MXN), el real brasileño (BRL) y el peso chileno (CLP), han enfrentado desafíos significativos en el mercado cambiario reciente debido a diversos factores políticos y económicos.

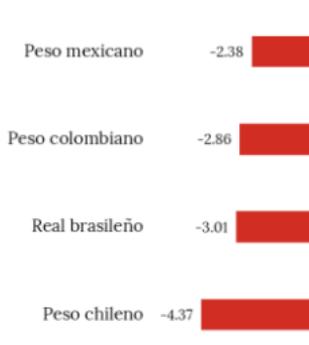
El MXN ha mostrado una considerable volatilidad debido a la incertidumbre política tanto en Estados Unidos como en México. La fortaleza del dólar estadounidense y las expectativas de tasas de interés más altas en EE.UU. han contribuido a la depreciación del peso. Además, las recientes decisiones políticas en México, como la política monetaria del Banco de México y las expectativas sobre las elecciones presidenciales en EE.UU. han influido negativamente en la percepción de riesgo del MXN.

El BRL también ha experimentado volatilidad, exacerbada por preocupaciones fiscales y las recientes decisiones del gobierno para cumplir con los objetivos presupuestarios. El ministro de Finanzas, Fernando Haddad, anunció un congelamiento de 15 mil millones de reales en gastos, lo cual fue recibido con cierto escepticismo por el mercado. Aunque esta medida podría ser vista como un esfuerzo positivo, es considerada insuficiente para resolver completamente los problemas fiscales del país. Además, la depreciación del BRL se ha visto acentuada por la desconexión del carry trade en la región y la incertidumbre política.

El CLP ha sido una de las monedas de peor desempeño en los mercados emergentes, cayendo un 17% frente al dólar en un período reciente. Este descenso se debe en gran parte a la caída en los precios de las materias primas, de las cuales Chile es un importante exportador. Además, la especulación de un fortalecimiento adicional del yen japonés ha afectado negativamente al CLP, ya que el yen actúa como una moneda de financiación crucial para las operaciones de carry trade en América Latina. La desaceleración económica y la incertidumbre política interna también han jugado un papel en la depreciación del CLP.

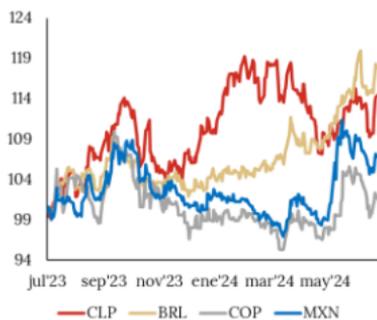
En respuesta a las dinámicas actuales, los inversores están cambiando su enfoque hacia monedas desarrolladas como el dólar australiano y el neozelandés, que ofrecen tasas de interés atractivas y son vistas como menos vulnerables a las turbulencias. Este cambio se debe a los riesgos en América Latina y la búsqueda de estabilidad en un entorno global incierto, reflejando una creciente aversión al riesgo entre los inversores internacionales.

Gráfica 3.1: Desempeño semanal monedas emergentes



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 3.2: Desempeño monedas Latam



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

4. Monedas emergentes: peso colombiano

En las últimas jornadas, la volatilidad del peso colombiano ha sido alta. Luego de una apreciación del +4.71%, la moneda local revirtió la tendencia con una depreciación cercana al -3% la semana pasada. El peso colombiano cotiza nuevamente sobre la resistencia de COP\$4,000 por dólar, impulsado por la correlación con otras monedas de la región y el panorama electoral en EE.UU., alcanzando niveles máximos de nueve jornadas en COP\$4,058 por dólar.

La semana pasada, la Tasa Representativa del Mercado (TRM) se mantuvo por debajo de su promedio de los últimos 20 días hábiles, lo que llevó a la ejecución de opciones PUT por el total del cupo aprobado para julio (USD\$200 millones) del Programa de Acumulación de Reservas Internacionales del Banco de la República. Esto se produjo después de un junio sin avances en el programa. Hasta ahora se ha ejercido el 68% del total (USD\$1,500 millones), por lo que aún restarían entre 3 y 4 meses para la finalización del programa lo cual podría contribuir a la apreciación del peso colombiano.

Recientemente, la correlación entre el peso colombiano y las monedas pares en la región se ha visto más acentuada. Si bien los datos económicos esperados esta semana en EE.UU. podrían fortalecer a la moneda local, consideramos que será el movimiento del MXN, el BRL, el CLP, e incluso del petróleo Brent, los que determinarán la dirección del peso. Por lo tanto, el desarrollo del contexto político regional, en especial en México y Brasil, así como el impacto de los precios de materias primas en las monedas pares, como el cobre sobre el peso chileno, seguirán presionando al peso colombiano vía correlación.

En Colombia, la investigación al Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, tras acusaciones del exdirector de la Unidad de Gestión del Riesgo, Olmedo López, podría aumentar la volatilidad de la moneda. Una posible renuncia de Bonilla generaría incertidumbre sobre el cumplimiento de la regla fiscal, ya que Bonilla había tranquilizado a los mercados en el MFMP. Adicionalmente, esta semana el vencimiento de varios contratos de derivados podría sumarse a los factores de depreciación del peso colombiano, pues se anticipa que el flujo de divisas de la fuerza compradora. **Así las cosas, anticipamos un rango semanal entre COP\$3,985 y COP\$4,025 con extensiones a COP\$3,965 y COP\$4,055.**

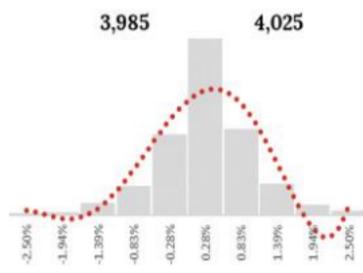
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	11.25% (11.75%)
IPC % anual	7.18% (7.16%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuestario % del PIB	-4.3% (-5.3%)
Crecimiento del PIB % trimestre	0.7% (0.3%)
Último cierre USD/COP	4.021
Balance de cuenta corriente % del PIB	-1.9% (-2.1%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa

Gráfica 4.1: Programa de Acumulación de Reservas Internacionales del Banco de la República



Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas

Gráfica 4.2: Rango Semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (USD/COP)							
Último cierre	Min. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.021,41	3.935,20	4.021,41	3,81%	1,22%	3.995,35	3.964,55	3.985 - 4.025

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