Acciones & Valores
Desde 1959

PERSPECTIVA SEMANAL DE MONEDAS

DEL 29 DE JULIO AL 02 DE AGOSTO DE 2024

Elaborado por: Investigaciones Económicas

Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo
Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Resumen

- En Estados Unidos, los mercados estarán atentos a una serie de eventos económicos importantes y decisiones de política monetaria, que influirán significativamente en el comportamiento del dólar. Un aspecto crucial será la publicación de las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo.

- Las expectativas de recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra (BoE) y la próxima decisión de la Reserva Federal (Fed) mantiene a la libra esterlina en una posición débil.

- En las últimas semanas, el yen ha ganado más del +5% frente al dólar estadounidense, un movimiento que ha sido amplificado por la presunta intervención del BoJ en el mercado de divisas.

- Esta semana, estimamos que el peso colombiano experimentará una volatilidad significativa debido a diversos factores locales e internacionales que podrían influenciar el sentimiento del mercado. **Anticipamos un rango semanal entre COP$4,030 y COP$4,085 con extensiones a COP$4,010 y COP$4,105.**

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.gonzalezs@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%	6,09%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,72%
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

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

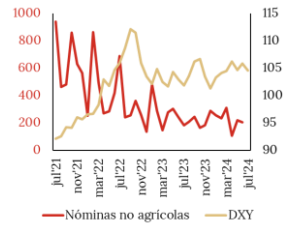
1. Dólar estadounidense

Como anticipamos en nuestro último informe, el índice del dólar estadounidense (DXY) fluctuó la semana pasada entre un máximo de 104.55 y un mínimo de 104.08 puntos, presionado principalmente por factores económicos locales y eventos de política monetaria. Los datos económicos al final de la semana pasada, como un PIB trimestral sorprendentemente alto y un PCE sin sorpresas, mantuvieron al mercado cauteloso, con los movimientos del DXY limitados entre los 104.30 y 104.36 puntos. Aunque el DXY está luchando por mantenerse por encima de la media móvil simple (SMA) de 200 días, las señales bajistas siguen persistiendo. Por lo tanto, la dirección del índice depende en gran medida de su capacidad para mantener la SMA mencionada.

Esta semana, en Estados Unidos, los mercados estarán atentos a una serie de eventos económicos importantes y decisiones de política monetaria, que influirán significativamente en el comportamiento del dólar. La Reserva Federal (Fed) se reunirá para discutir su política de tasas de interés, y se espera que mantenga las tasas sin cambios. Los inversores seguirán de cerca la declaración de política monetaria y la conferencia de prensa del presidente de la Fed, Jerome Powell, en busca de pistas sobre posibles recortes de tasas en el futuro, especialmente en septiembre, lo que podría debilitar el dólar. Un aspecto crucial será la publicación de las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo. Teniendo en cuenta que el índice del dólar rompió la resistencia ubicada en 104.53 puntos, en la medida que se acerque la publicación de los datos de mercado laboral y de resultar en línea con las expectativas del mercado, el DXY podría fluctuar cercano a este nivel. Sin embargo, de resultar datos más pesimistas para la economía, el DXY podría volver a romper ese soporte y cotizar nuevamente por debajo de 104.50 puntos, más en caso de que la sorpresa sea alcista en el dato de nóminas no agrícolas el DXY volverá a buscar niveles sobre los 104.70 puntos. Finalmente, el comportamiento del dólar también estará influenciado por el contexto global, incluyendo las decisiones de otros bancos centrales como el Banco de Japón (BoJ) y el Banco de Inglaterra (BoE). Si el BoJ decide subir las tasas o reducir las compras de bonos, el yen podría fortalecerse frente al dólar. De manera similar, las decisiones del BoE sobre recortes o mantenimiento de tasas influirán en el cruce GBP/USD.

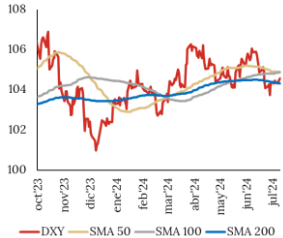
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	5.25-5.50% (5.00-5.25%)
PCE % anual	2.8% (2.9%)
Inflación objetivo	2%
Balance anual presupuestario % del PIB	-6.5% (-5.5%)
Crecimiento del PIB % trimestre	1.6% (3.4%)
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.9% (-3.0%)
Calificación de moneda extranjera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

Gráfica 1.1: Desempeño DXY vs Nóminas no agrícolas



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Gráfica 1.2: Desempeño DXY



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

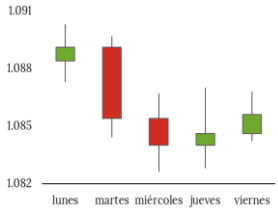
Dólar estadounidense (DXY)							
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
104,4	103,75	104,40	3,34%	0,30%	104,86	104,21	104,04 - 104,55

2. Monedas desarrolladas: el euro

El EUR/USD mostró una leve caída en la cuarta semana de julio, cotizando cerca de 1.0850. Los datos macroeconómicos en Europa han sido decepcionantes, con un sector privado casi estancado y la producción manufacturera en contracción. La economía del sector privado alemán también ha vuelto a la contracción, agravando la situación económica en la eurozona.

Esta semana, los mercados estarán atentos a las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal, que se espera mantenga las tasas sin cambios. Los desequilibrios en los datos macroeconómicos podrían beneficiar al dólar estadounidense, mientras que el tibio crecimiento europeo y el dato de IPC podría afectar al euro. El par EUR/USD se encuentra en una postura neutral a alcista en el gráfico diario, con indicadores técnicos que sugieren una posible continuación del movimiento alcista siempre que se mantenga por encima del nivel de 1.0800. Sin embargo, una ruptura por debajo de este nivel podría llevar al par hacia 1.0740 y posteriormente a 1.0660. En el lado positivo, el principal nivel de resistencia se encuentra en 1.0947, seguido por la marca de 1.1000. Si el par supera este último nivel, podría probar 1.1080 y luego 1.1140.

Gráfica 2.1: Desempeño semanal



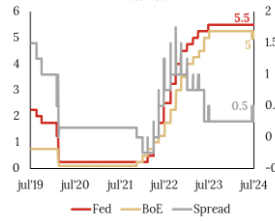
Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

3. Monedas desarrolladas: la libra esterlina

La semana pasada, la libra esterlina presentó su segunda semana consecutiva de depreciaciones frente al dólar estadounidense (-0.36%). El par GBP/USD se mantiene bajo una modesta presión bajista al inicio de la semana, cotizando por debajo de 1.2850. Las expectativas de recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra (BoE) y la próxima decisión de la Reserva Federal (Fed) mantiene a la libra esterlina en una posición débil. Se estima que el BoE recorte las tasas en 25 pbs, lo que dificulta la demanda de la libre, pues, al mismo tiempo, se espera que la Fed mantenga las tasas sin cambios esta semana.

Desde una perspectiva técnica, el GBP/USD muestra señales de acumulación de impulso bajista. El índice de fuerza relativa (RSI) en el gráfico de 4 horas cayó por debajo de 40, reflejando la indecisión de los compradores. El par perdió tracción tras probar la resistencia clave en 1.2880. El soporte inmediato se encuentra en 1.2830. Si este nivel falla, el par podría caer hacia 1.2800-1.2790 (nivel psicológico y SMA de 200 períodos) y posteriormente a 1.2750.

Gráfica 3.1: Tasa de política monetaria BoE vs Tasa Fed



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

4. Monedas desarrolladas: yen japonés

El yen ha sido un protagonista clave en los mercados cambiarios, mostrando un notable rendimiento frente a otras monedas del G10. Esta recuperación ha sido impulsada por un fuerte desmantelamiento de posiciones cortas, conocido como "short squeeze", y por expectativas de una posible subida de tasas por parte del Banco de Japón (BoJ). En las últimas semanas, el yen ha ganado más del +5% frente al dólar estadounidense, un movimiento que ha sido amplificado por la presunta intervención del BoJ en el mercado de divisas.

Gráfica 4.1: Desempeño JPY

Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Sin embargo, esta recuperación del yen no está exenta de desafíos. Aunque algunos analistas esperan una subida de tasas del BoJ en su próxima reunión, otros creen que la economía japonesa aún enfrenta dificultades significativas, como la debilidad en el gasto del consumidor y la actividad fabril. Estos factores podrían limitar la capacidad del BoJ para endurecer su política monetaria de manera significativa, lo que podría frenar el impulso alcista del yen.

La dinámica global también juega un papel crucial en la evolución del yen. La divergencia en las políticas monetarias entre Japón y otros países, especialmente Estados Unidos, donde se anticipan recortes de tasas por parte de la Reserva Federal, agrega una capa adicional de complejidad. La volatilidad y las expectativas del mercado sobre estas decisiones de política monetaria continuarán siendo determinantes clave para el comportamiento del yen.

5. Monedas emergentes: Latinoamérica

El peso mexicano ha mostrado signos de fortaleza, pero enfrenta desafíos debido a la inflación y la incertidumbre política, especialmente en relación con las elecciones en EE.UU. y las reformas constitucionales en México.

Gráfica 5.1: Desempeño semanal

Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

El real brasileño ha experimentado una depreciación significativa de -13.5% en lo que va del año. Esta caída se debe principalmente a la liquidación de posiciones de carry trade, los riesgos fiscales y la incertidumbre sobre las nuevas designaciones del presidente Lula para el banco central. Esta semana, dado que la inflación en Brasil sigue siendo alta, podría llevar al Banco Central de Brasil a mantener su tasa de interés en 10.50%, mitigando en cierta medida las pérdidas de la moneda. Se espera que la tendencia de tasas de interés altas siga hasta que la nueva junta del BCB en 2025 muestre una mayor disposición para flexibilizar la política monetaria, siempre que la inflación se comporte mejor.

El peso chileno enfrenta un entorno complejo con una serie de datos económicos que se publicarán próximamente, se espera que el Banco Central de Chile realice un recorte de tasas de 25 pbs, impulsado por una desaceleración más amplia de la inflación. Aunque la confianza del mercado en esta decisión es moderada, Chile ha avanzado en importantes reformas estructurales, especialmente en el ámbito de la recaudación fiscal y las pensiones, lo que podría tener un impacto positivo a largo plazo en la economía del país y en el comportamiento de la moneda.

6. Monedas emergentes: peso colombiano

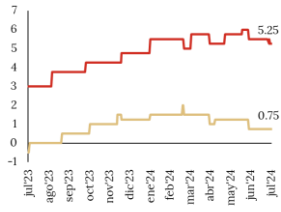
La semana pasada, el peso colombiano cumplió nuestras expectativas de apreciación (+0.4%), tocando máximos de COP$4,060 y mínimos de COP$3,990. Observamos que la moneda local rechazaba el nivel de resistencia de COP$4,050; sin embargo, aún cotiza por encima de la media móvil de 200 días (COP$3,977). El movimiento de la semana pasada estuvo influenciado por el clima de aversión al riesgo y la incertidumbre política en EE.UU. Es importante destacar que, aunque la incertidumbre electoral en Venezuela parecía tomar protagonismo en el mercado regional, tras la reelección del presidente y la probabilidad de que la situación actual del país se mantenga sin cambios, no se considera un aspecto relevante para el comportamiento del peso colombiano.

Esta semana, estimamos que el peso experimentará una volatilidad significativa debido a diversos factores locales e internacionales que podrían influenciar el sentimiento del mercado. Entre ellos, se encuentran las expectativas de datos económicos en EE.UU. y el discurso de los hacedores de política monetaria de la Fed en la reunión de este mes, que podrían debilitar al DXY al respaldar las expectativas de recortes en septiembre. Por otro lado, serán importantes las decisiones de política monetaria en Colombia y otros países de Latinoamérica como Chile y Brasil. Aunque el recorte de 50 pbs a nivel local parece estar descontado por el mercado, esto podría añadir presión a la disminución del carry trade en la región, sobretodo cuando se estima un nuevo recorte de tasas por el Banco de Chile. Recientemente, las tensiones geopolíticas de esta semana en Oriente Medio, especialmente tras los ataques de Israel en el Líbano, han aumentado la demanda del dólar como refugio seguro. Además, se han debilitado los precios del petróleo, que ya cotiza por debajo de los USD$80 por barril, en parte por el riesgo de baja demanda global.

En la medida en que la incertidumbre persista, el comportamiento del peso colombiano estará presionado. Adicionalmente, el descalce en los vencimientos forward podría jugar un papel importante en la volatilidad de esta semana. Aunque a inicio de la semana el descalce es positivo, la presión de venta hacia finales de semana, a partir del 31 de julio, parece tener mayor peso. **Así las cosas, anticipamos un rango semanal entre COP$4,030 y COP$4,085 con extensiones a COP$4,010 y COP$4,105.**

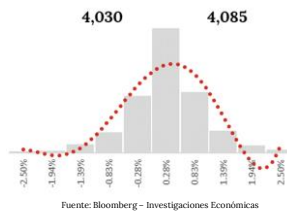
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	11.25% (11.75%)
IPC % anual	7.18% (7.16%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuestario % del PIB	-4.3% (-5.3%)
Crecimiento del PIB % trimestre	0.7% (0.3%)
Último cierre USD/COP	4.021
Balance de cuenta corriente % del PIB	-1.9% (-2.1%)
Calificación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

Gráfica 6.1: Spread tasas de política monetaria



Fuente: BanRep – 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
4.021,41	3.935,20	4.021,41	3,81%	1,22%	3.995,35	3.964,55	4.005 - 4.085

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