

# **PERSPECTIVA SEMANTAL DE MONEDAS**

**DEL 12 AL 16 DE AGOSTO DE 2024**

**Elaborado por: Investigaciones  
Económicas**

**Wilson Tovar**  
Gerente  
[wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)

**Laura Sophia Fajardo Rojas**  
Analista de divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

# Resumen

- Esta semana será importante la publicación de datos como el IPC y las ventas minoristas de julio en EE.UU. La expectativa de publicación de estos datos mantendrá la presión sobre el índice del dólar estadounidense.
- La libra esterlina ha mantenido una tendencia bajista, cerrando su cuarta semana consecutiva a la baja frente al dólar estadounidense, reflejando la incertidumbre en torno a la economía del Reino Unido y las expectativas de política monetaria del Banco de Inglaterra.
- El dato de PIB de Japón ofrecerá una visión más clara sobre la salud económica del país y podría influir en la dirección del yen frente al dólar estadounidense, especialmente en un contexto de expectativas sobre la política monetaria del BoJ.
- Mientras las monedas de la región muestran una recuperación significativa, los datos económicos internacionales y locales serán seguidos de cerca para evaluar su impacto en el peso colombiano. Por un lado, el dato de PIB en Colombia podría debilitar la moneda, mientras que un IPC en EE.UU. en línea con las expectativas podría mitigar esas pérdidas.
- **Para el USD/COP anticipamos un rango semanal entre COP\$4,050 y COP\$4,085 con extensiones a COP\$4,030 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

## Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas  
laura.fajardo@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

## 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

## Natalia Toloza Acevedo

Practicante  
natalia.toloza@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%	1,80%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	11,0%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,96%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,63%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	8,50%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,70%	2,91%	11,14%	12,26%	8,00%
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%	58,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-8.000
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	4000
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	83,0

# 1. Dólar estadounidense

El dólar estadounidense (DXY) fluctuó la semana pasada entre 102.16 y 103.55 unidades, cerrando por encima del nivel clave de las 103 unidades, y con un panorama técnico que sugiere posibles desafíos en las próximas semanas (**Gráfica 1.1**). Aunque el DXY cerró la semana pasada sin cambios significativos, la posibilidad de una continuación del rebote en los próximos días permanece abierta, dependiendo de la evolución de los datos económicos y la expectativa de la tasa de interés.

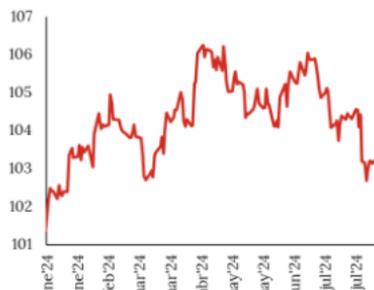
El escenario más importante lo vimos el pasado lunes, cuando el DXY cayó a niveles de enero de este año hasta las 102.1 unidades, debido a dos factores fundamentales. Primero, un sentimiento inversionista exacerbado por temores de recesión en la economía estadounidense tras los datos económicos de hace dos semanas y; segundo, el incremento en las tasas de financiamiento en Japón que impactó las posiciones y el carry trade en el mercado accionario de EE.UU.

Esta semana será importante la publicación de datos como el IPC y las ventas minoristas de julio. Teniendo en cuenta que se espera un dato de inflación sin cambios (**Gráfica 1.2**), lo relevante será el escenario en el que el dato sorprenda más bajo. En este caso, el DXY podría volver a tocar niveles cercanos o inferiores al mínimo más reciente (102.1 unidades). En el caso contrario, donde el IPC sea mayor al 3%, la calma de los mercados podría interrumpirse rápidamente, llevando al DXY a buscar niveles cercanos a la media móvil simple (SMA) de 200 días alrededor de 104.20. Aunque, vale aclarar, que este no es el escenario base.

En términos técnicos, el DXY muestra signos de debilidad, aunque la reciente recuperación indica que podría encontrar soporte en los niveles actuales. Sin embargo, la ausencia de un catalizador claro para un repunte sostenido sugiere que el dólar podría seguir enfrentando desafíos. El DXY enfrenta una resistencia clave en la media móvil de 200 días, con soporte en el reciente mínimo de 102.16. La incapacidad del índice para superar esta resistencia podría llevar a una mayor debilidad en el corto plazo, con el riesgo de una caída hacia niveles psicológicos de 100 si las presiones bajistas persisten. Por otro lado, un rompimiento sostenido por encima de 104.20 podría abrir el camino para un repunte hacia los máximos de junio y abril de 2024, aunque este escenario requiere un cambio significativo en el sentimiento del mercado.

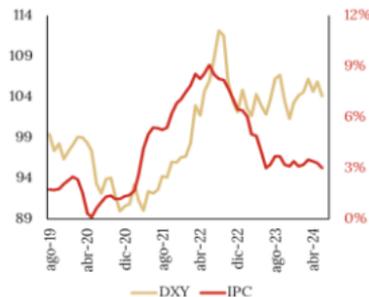
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	5.25-5.50% (5.00-5.25%)
PCE % anual	2.5% (2.6%)
Inflación objetivo	2%
Balance anual presupuestario % del PIB	-6.5% (-5.5%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.8% (1.4%)
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.9% (-3.0%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Aaa
Perspectiva	Negativa

Gráfica 1.1: Desempeño DXY



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

Gráfica 1.2: Desempeño mensual DXY vs IPC EE.UU.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

## Dólar estadounidense (DXY)

Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
103,14	102,69	103,21	2,09%	-0,07%	104,62	104,03	102,9 - 103,3

## 2. Monedas desarrolladas: el euro

El euro se mantuvo relativamente estable frente al dólar, cotizando ligeramente por encima de 1.09 al final de la semana. A pesar de un breve impulso alcista que llevó al par a alcanzar un máximo de 1.1008, la incertidumbre en torno a las decisiones de política monetaria de los bancos centrales y las tensiones geopolíticas en Medio Oriente han frenado un avance sostenido. Los inversores siguen atentos a los próximos datos económicos y a la evolución de la política monetaria, lo que mantiene la volatilidad en los mercados.

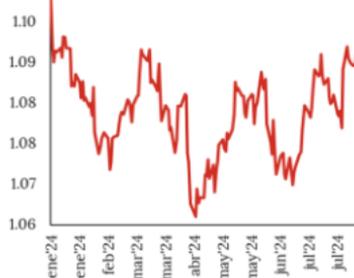
Aunque el EUR/USD se mantiene por encima de las medias móviles de 20 y 100 días, la resistencia dinámica en torno a 1.1070 ha limitado mayores avances. El RSI muestra una falta de dirección clara, sugiriendo que el par podría continuar en un rango lateral en el corto plazo, con soporte en 1.0880 y resistencia inmediata en 1.0947. Esta semana, el dato importante en la eurozona será el PIB, pero el sentimiento general sigue siendo cauteloso, con los inversores evaluando las perspectivas de recortes de tasas de interés y su impacto en el EUR/USD. La evolución de estos factores será crucial para determinar si el euro logra romper su rango actual o si enfrenta una corrección más pronunciada.

## 3. Monedas desarrolladas: la libra esterlina

La libra esterlina ha mantenido una tendencia bajista, cerrando su cuarta semana consecutiva a la baja frente al dólar estadounidense, reflejando la incertidumbre en torno a la economía del Reino Unido y las expectativas de política monetaria del Banco de Inglaterra (BoE).

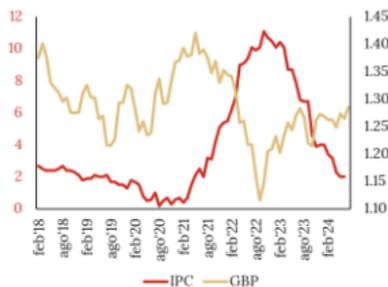
A pesar de algunas ganancias al final de la semana, el par GBP/USD no logró revertir la tendencia negativa. La próxima semana será crucial para la libra, ya que se publicará el dato de inflación y el PIB, lo que podría influir significativamente en las expectativas sobre futuros movimientos de tasas de interés por parte del BoE. Fundamentalmente, un dato de IPC por debajo de las expectativas del mercado podría llevar al par a sus mínimos más recientes cerca de 1.266 dólares (**Gráfico 3.1**). El futuro de la libra dependerá de las presiones inflacionarias y la incertidumbre política en el Reino Unido, además de la evolución de la economía estadounidense. En el aspecto técnico, la libra sigue bajo presión, operando en un canal bajista. La falta de un catalizador fuerte para revertir esta tendencia sugiere que la moneda podría seguir debilitándose, a menos que los datos económicos sorprendan positivamente y cambien el sentimiento del mercado.

Gráfica 2.1: Desempeño diario EUR



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

Gráfica 3.1: Desempeño mensual GBP vs IPC Reino Unido



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

## 4. Monedas desarrolladas: yen japonés

El yen japonés ha perdido impulso en los últimos cuatro días de negociación tras alcanzar el lunes un máximo de ocho meses en 141.70 (Gráfica 4.1), lo que indica que los inversores han ralentizado la liquidación de operaciones de carry trade en los pares del yen. Esto también ha impulsado al dólar estadounidense frente al yen. Las actas de la reunión del Banco de Japón (BoJ) revelaron que las autoridades analizaron nuevas subidas de tasas, lo que indica un cambio de postura que ha contribuido a la volatilidad del mercado.

Esta semana, será crucial la publicación de datos clave como el PIB de Japón. Este dato ofrecerá una visión más clara sobre la salud económica del país y podría influir en la dirección del yen frente al dólar estadounidense, especialmente en un contexto de expectativas sobre la política monetaria del BoJ. En términos técnicos, el yen sigue enfrentando desafíos significativos. A pesar de la recuperación reciente, la moneda japonesa se mantiene en un entorno de incertidumbre, donde la dirección futura dependerá en gran medida de las condiciones macroeconómicas globales y la respuesta del BoJ a las presiones inflacionarias.



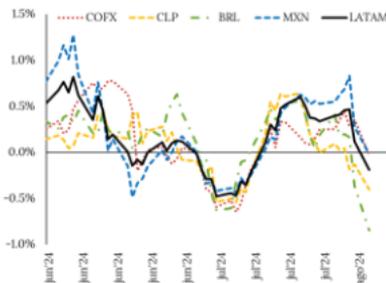
Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

## 5. Monedas emergentes: Latinoamérica

La semana pasada, las monedas de la región se apreciaron frente al dólar estadounidense. Sin embargo, a principios de la semana, la dinámica fue diferente pues alcanzaron niveles máximos no vistos desde 2021 en el peso mexicano (MXN), 2022 en el real brasileño (BRL) y abril de 2024 en el peso chileno (CLP). El sentimiento inversionista se deterioró, llevando a los inversionistas a liquidar sus posiciones en monedas emergentes en favor de monedas más seguras como las desarrolladas. Además, el desempeño del USD/JPY impactó el carry trade de las monedas en Latinoamérica. Conforme la semana avanzaba y la aversión al riesgo mejoraba, las monedas empezaban a apreciarse.

Esta semana, la agenda económica es limitada, lo que hará que los operadores se concentren en otros mercados en busca de orientación. El mercado de materias primas será especialmente relevante debido a las recientes tensiones geopolíticas y los datos económicos de China, que influirán en las expectativas de demanda de cobre y crudo. En la **gráfica 5.1** se observa una recuperación significativa del BRL y el CLP frente al dólar estadounidense en los últimos días. Esto sugiere que el MXN y el COP podrían tener espacio para alinearse a ese movimiento, pues su comportamiento parece estar rezagado en comparación con la región.

Gráfica 5.1: Índice de monedas LatAm vs monedas LatAm



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

## 6. Monedas emergentes: peso colombiano

Durante la última semana, el peso colombiano se apreció frente al dólar estadounidense, sin embargo, al inicio alcanzó niveles máximos no vistos desde octubre (COP\$4,206) cuando el sentimiento inversionista de aversión al riesgo se exacerbaba. No obstante, la moneda local cotizó mayormente cerca a su mínimo semanal ubicado en COP\$4,036 por dólar, mientras el mercado se calmaba y la atención volvía a recaer en las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed. Esto mantuvo al DXY presionado y respaldó la recuperación de las monedas emergentes, como el peso colombiano.

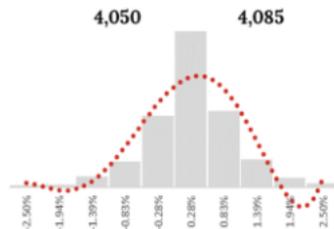
Tras la publicación del dato de inflación de julio a nivel local, se produjo un cambio de tendencia en la moneda que creemos podría persistir esta semana. Dado a que el dato resultó más bajo frente a las expectativas del mercado y, teniendo en cuenta que en junio el dato había presentado un repunte, el mercado inició a descontar recortes de tasa más agresivos por parte del Banco de la República. Mientras el pasado viernes las monedas de la región se apreciaban, el peso colombiano presentó una depreciación diaria del -0.25%. Creemos que la presión en el COP podría continuar esta semana.

Ahora bien, de acuerdo al Principio de la paridad de poder de compra, con el último dato de IPC anual que alcanzó un 6.86% en Colombia y un IPC que se espera en 3% en EE.UU. vemos que estos avances en la batalla contra la inflación deberían implicar una reducción en la volatilidad de la depreciación del peso colombiano. Además, la volatilidad esperada respecto a la Paridad tasa de interés, debería disminuir, dado el contexto de posible recesión estadounidense y con las estimaciones de un recorte entre 50 pb y 75 pb por parte del BanRep y de 25 pb por parte de la Fed.

Esta semana, será importante el dato de PIB de Colombia, que podría respaldar la postura más *dovish* del BanRep y, de este modo, las pérdidas de la moneda local. Esto, debido a que anticipamos un dato menor al anterior y a las expectativas del mercado. Además por el diferencial de tasas de Colombia frente a la región, que ya no es el más atractivo, pues actualmente México presenta la misma tasa. Por otro lado, conoceremos datos de balanza comercial de junio que serán importantes. El persistente déficit comercial, que implica que la demanda de divisas extranjeras para pagar las importaciones excede los ingresos obtenidos por las exportaciones, ejerce presión sobre el peso colombiano. Sin embargo, el comportamiento de los precios del petróleo en las últimas jornadas y demás materias primas, podría aliviar las presiones de las monedas de la región, como el peso colombiano. **Así las cosas, anticipamos un rango semanal entre COP\$4,050 y COP\$4,085 con extensiones a COP\$4,030 y COP\$4,105.**

Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	10.75% (11.25%)
IPC % anual	6.86% (7.18%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuestario % del PIB	-4.3% (-5.3%)
Crecimiento del PIB % trimestre	1.1% (1%)
Último cierre USD/COP	4.080
Balance de cuenta corriente % del PIB	-1.9% (-2.1%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa

Gráfica 6.1: Pronóstico rango semanal



Fuente: Investigaciones Económicas

Peso colombiano (USD/COP)							
Último cierre	Min. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.079,75	4.050,26	4.163,07	5,31%	-0,13%	4.058,82	3.957,41	4.050 - 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