

# **PERSPECTIVA SEMANAL DE MONEDAS**

**DEL 19 AL 23 DE AGOSTO DE 2024**

**Elaborado por: Investigaciones  
Económicas**

**Wilson Tovar**  
Gerente  
wtovar@accivalores.com

**Laura Sophia Fajardo Rojas**  
Analista de divisas  
laura.fajardo@accivalores.com

# Resumen

- Esta semana, será relevante la conferencia de Jackson Hole y las expectativas del mercado sobre el discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell.
- El mercado estará atento a los datos de PMI's que podrían brindarle fortaleza al dólar y contrarrestar la incertidumbre de posible recesión en el país en la medida en que se alineen a las expectativas del mercado o resulten ligeramente más altas.
- La publicación del dato de inflación de julio en Japón y los próximos desarrollos en Jackson Hole serán relevantes para el yen, en cuanto a cualquier señal del BoJ que pudiera indicar un cambio en su política monetaria.
- Esta semana no habrá datos económicos relevantes en Colombia, por lo que la atención del mercado recaerá en el panorama internacional y de materias primas. En este sentido, consideramos relevante el dato de inflación en Japón y los datos de PMI's en EE.UU.
- **Para el USD/COP anticipamos un rango semanal entre COP\$3,990 y COP\$4,050 con extensiones a COP\$3,980 y COP\$4,065.**

## 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  
(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) presentó su cuarta sesión consecutiva de depreciaciones, mientras la expectativa de recortes de tasas de interés por parte de la Reserva Federal (Fed) son respaldadas por los datos económicos en EE.UU. y pesan sobre el desempeño de la moneda que no logra estabilizarse o mantenerse sobre el nivel de las 103 unidades. El DXY fluctuó entre un mínimo de 102.27 y 103.31 unidades depreciándose cerca del 0.71%.

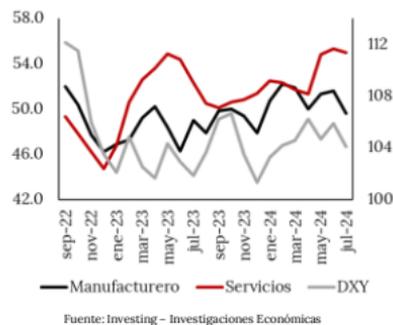
Por otro lado, las condiciones favorables en los mercados de la Eurozona y el Reino Unido, junto con la disminución de la inflación en Estados Unidos, han generado expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed, lo que ha debilitado al dólar. Sin embargo, la incertidumbre económica global, impulsada por la desaceleración en China y los conflictos en Medio Oriente y Ucrania, podría mantener la volatilidad en los mercados en el corto plazo.

Esta semana, liviana de fundamentales, el mercado estará atento a los datos de PMI's que podrían brindarle fortaleza al dólar y contrarrestar la incertidumbre de posible recesión en el país en la medida en que se alineen a las expectativas del mercado o resulten ligeramente más altas. Esto podría llevar al DXY a presentar algunas ganancias alrededor de las 103 unidades y hasta las 103.5 unidades. Si este no es el caso y los datos resultan más bajos, el DXY podría volver a tocar mínimos cercanos al nivel del Fibonacci en 102.2 unidades o incluso más bajos de llegar a romper ese soporte. Cabe aclarar que este último no es el escenario base.

Esta semana, será relevante la conferencia de Jackson Hole y las expectativas del mercado sobre el discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell. Se espera que se reafirmen las expectativas de recortes de tasas en septiembre. El mercado parece estar sobrevalorando lo que Powell comunicará, lo que podría llevar a ajustes en el DXY si la postura del presidente de la Fed no es lo suficientemente *dovish* para los mercados. Además, el comportamiento del dólar estadounidense también estará alineado a la expectativa de los datos económicos de la Eurozona, Reino Unido y el dato de inflación en Japón.

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%)
Creimiento 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 vs PMI compuesto



## Dólar estadounidense (DXY)

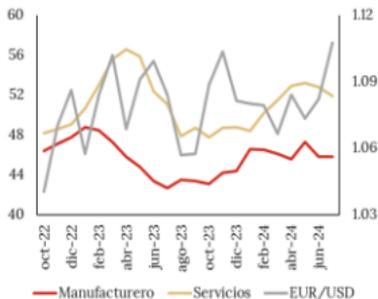
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
102,46	102,46	103,14	1,42%	-0,66%	104,46	103,96	101,2 - 102,5

## 2. Monedas desarrolladas: el euro

El euro mostró un rendimiento positivo en medio de una mejora en el ánimo del mercado, impulsada por cifras de inflación en EE.UU. más bajas de lo esperado. Estas cifras han reducido la demanda del dólar estadounidense, respaldando las especulaciones sobre un posible recorte de tasas por parte de la Fed en septiembre. Aunque el impulso del euro se ha atenuado levemente, el par se mantiene cerca de la marca de 1.1, con perspectivas de continuar su avance si supera la resistencia en 1.1070. Sin embargo, el escenario en Europa es menos alentador, con señales de debilidad económica, lo que podría limitar las ganancias del euro a corto plazo.

En el ámbito técnico, el EUR/USD parece estar en una posición favorable para extender sus ganancias, respaldado por indicadores técnicos que sugieren un impulso positivo. El par ha superado las medias móviles clave y se acerca a una resistencia dinámica en 1.1070, lo que podría abrir la puerta a mayores avances hacia 1.1140 e incluso 1.1200. Sin embargo, un retroceso podría encontrar soporte en los niveles de 1.0950 y 1.0890, antes de enfrentar una zona crítica en torno a 1.0800. La evolución del par dependerá en gran medida de los próximos datos económicos y las decisiones de política monetaria tanto en Estados Unidos como en Europa.

Gráfica 2.1: Desempeño euro vs PMI compuesto



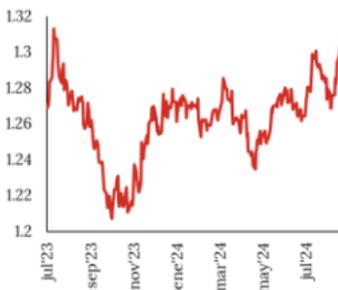
Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

## 3. Monedas desarrolladas: la libra esterlina

La libra esterlina mostró un fuerte desempeño frente al dólar estadounidense, alcanzando un máximo de dos semanas en medio de un contexto de datos económicos mixtos tanto en el Reino Unido como en EE.UU. El GBP/USD se ha beneficiado de la divergencia en las políticas monetarias entre la Fed y el BoE. Mientras que las sólidas cifras de empleo y una inflación superior al objetivo del BoE han disminuido las expectativas de un recorte de tasas, los datos benignos de inflación en EE.UU. han incrementado las especulaciones sobre un posible recorte de tasas por parte de la Fed. Este entorno de incertidumbre y divergencia ha impulsado el sentimiento de riesgo, favoreciendo a la libra esterlina en su camino hacia la marca de 1.2900.

Desde la perspectiva técnica, el GBP/USD se encuentra en una posición alcista, habiendo defendido con éxito la media móvil simple de 200 días y rebotando desde los mínimos de cinco semanas. El Índice de Fuerza Relativa (RSI), apunta al norte, lo que sugiere un potencial adicional para que la libra continúe su ascenso. El sentimiento de los mercados esta semana dependerá en gran medida de las Minutas de la Fed y otros datos económicos, así como de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio.

Gráfica 3.1: Desempeño de la libra



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

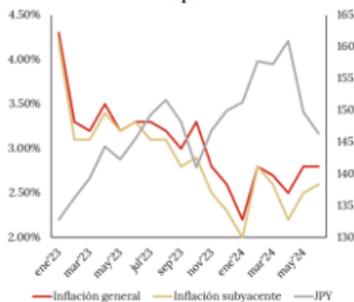
## 4. Monedas desarrolladas: yen japonés

La semana pasada, el yen presentó depreciaciones frente al dólar estadounidense; sin embargo, al final de la semana un dato alentador de PIB en Japón fortaleció a la divisa. El yen fluctuó entre un mínimo de 146.08 y un máximo de 149.40, con una depreciación del 0.65%.

En medio de un entorno de mercado cauteloso a la espera del Simposio de Jackson Hole y las expectativas de un nuevo incremento en las tasas de interés por parte del Banco de Japón, la continuación de la tendencia de apreciación para el yen se respalda. Sin embargo, el yen sigue presionado debido a los carry trades, donde los inversores prefieren endeudarse en yenes a tasas de interés bajas para invertir en activos de mayor rendimiento en otras divisisas. Este fenómeno ha contribuido a la depreciación del yen, aunque el margen de caída parece restringido por la intervención potencial del BoJ y las expectativas sobre su política futura.

En este sentido, esta semana, el mercado estará atento a la publicación del dato de inflación de julio en Japón y los próximos desarrollos en Jackson Hole sobre cualquier señal del BoJ que pudiera indicar un cambio en su política monetaria.

Gráfica 4.1: Desempeño mensual JPY vs IPC Japón

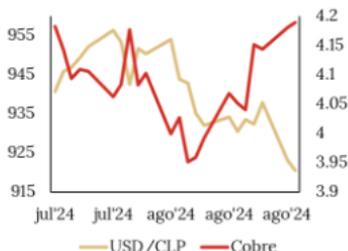


Fuente: Investing- Investigaciones Económicas

## 5. Monedas emergentes: Latinoamérica

El Peso chileno (CLP) está bajo presión debido a un contexto de incertidumbre económica global y a la moderada recuperación interna. Aunque el país ha avanzado en la reforma pensional, la inestabilidad política y la desaceleración económica siguen pesando sobre la moneda. La reciente firma de un acuerdo para avanzar en la reforma de pensiones en 2025 podría brindar algo de estabilidad, pero a corto plazo, el CLP sigue vulnerable a los cambios en el apetito por el riesgo global y las fluctuaciones en los precios del cobre. El Peso mexicano (MXN) se ha mantenido relativamente estable, respaldado por una política monetaria restrictiva y un flujo constante de remesas. Sin embargo, la desaceleración en el crecimiento económico global y las posibles repercusiones de una recesión en Estados Unidos podrían afectar negativamente al MXN. A pesar de estos riesgos, el peso sigue siendo atractivo para los inversores debido a los altos rendimientos y la estabilidad macroeconómica relativa. El real brasileño (BRL) ha mostrado fortaleza en medio de un ciclo de recortes de tasas de interés por parte del Banco Central de Brasil, aunque se enfrenta a riesgos por la inestabilidad política interna y las fluctuaciones en los precios de las materias primas.

Gráfica 5.1: Desempeño peso chileno vs cobre



Fuente: Investing- Investigaciones Económicas

## 6. Monedas emergentes: peso colombiano

El COP presentó su segunda semana de apreciaciones, alcanzando mínimos de cuatro semanas en COP\$3,999 y máximos de COP\$4,034. En promedio la volatilidad diaria correspondió a \$27.53 siendo la más baja en varios meses. La narrativa económica la semana pasada navegó alrededor de los datos económicos en Colombia, EE.UU. y Japón. Por un lado, los datos del ISE y PIB local, que resultaron por debajo de las expectativas del mercado, tranquilizaron a los inversores que anticipan recortes de tasas de interés más rápidos por parte del BanRep. Mientras tanto, en EE.UU. y Japón los datos respaldaron las expectativas del mercado sobre la política monetaria de cada país.

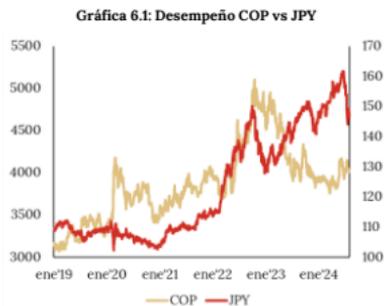
Dada esa tendencia del peso, la semana pasada fue relevante el Programa de acumulación de reservas internacionales del BanRep, pues la Tasa Representativa de Mercado cumplió con la condición para ejecutar las opciones put del programa. Como resultado, en total se ejecutó USD\$111.9 millones, correspondiente a un avance del 76% del cumplimiento total del programa.

Esta semana no habrá datos económicos relevantes en Colombia, por lo que la atención del mercado recaerá en el panorama internacional y de materias primas. En este sentido, consideramos relevante el dato de inflación en Japón y los datos de PMI's en EE.UU. En la medida en la que los datos económicos respalden las expectativas de política monetaria global, si los datos de los PMI's se alinean a los última publicación de ventas minoristas, de moderaría aún más la incertidumbre sobre la posible recesión en EE.UU., lo que beneficiaría a las emergentes.

Por otro lado, un yen que se fortalece tras la publicación del IPC, implicaría en el corto plazo una debilidad del DXY, pero un impacto negativo en el carry trade de las emergentes. Respecto a esta relación consideramos relevante mencionar que en el corto y mediano plazo la correlación entre el COP y el yen, es inversa (-0.98 correlación de la última semana), pues las decisiones de política monetaria en Japón han pesado sobre el comportamiento de las monedas mientras las posiciones de los operadores se acomodan a la nueva postura del BoJ, sobre todo en monedas emergentes. Por tanto, la depreciación del COP parece estar respaldada en el argumento de que el yen se convierte en el refugio de emergentes. Sin embargo, si analizamos periodos de tiempo más extensos, en el largo plazo el comportamiento del yen anticipa los movimientos futuros del COP (**Gráfica 6.1**).

Finalmente, el contexto geopolítico en Oriente medio será relevante pues, aunque la correlación entre el petróleo y el COP a venido disminuyendo, un incremento en los precios del crudo podría respaldar una apreciación del COP. Sin embargo, consideramos que esta semana el COP operará de forma lateral teniendo en cuenta la liviana agenda económica. **Así las cosas, anticipamos un rango semanal entre COP\$3,990 y COP\$4,050 con extensiones a COP\$3,980 y COP\$4,065.**

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	4.032
Balance de cuenta corriente % del PIB	-1.9% (-2.1%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (USD/COP)							
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.032,24	4.007,35	4.051,10	4,09%	-1,16%	4.066,95	3.957,94	3.990 - 4.050

## 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