

# **PERSPECTIVA SEMANTAL DE MONEDAS**

**DEL 26 AL 30 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, luego de que Powell mencionara el cambio en el énfasis de la Fed hacia el mercado laboral, las próximas cifras de PCE de julio serán relevantes, más se considera que no tendrán mayor peso en la decisión de la Fed, pero influirán en la volatilidad del DXY.
- Europa enfrenta un panorama económico incierto, mientras el Banco Central Europeo (BCE) sigue dependiendo de los datos económicos para tomar decisiones, donde el mercado anticipa al menos 50 pbs de recortes este año.
- La volatilidad del yen ha aumentado debido a las expectativas de un posible endurecimiento por parte del BoJ, lo que podría fortalecer la moneda japonesa y afectar negativamente las operaciones de carry trade.
- El panorama político y económico, particularmente en México y Brasil, podría impactar la percepción de riesgo a nivel regional.
- En este sentido los flujos hacia el país podrían verse afectados, resultando en movimientos de depreciación para el peso colombiano.
- **Para el USD/COP anticipamos un rango semanal entre COP\$3,995 y COP\$4,045 con extensiones a COP\$3,970 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

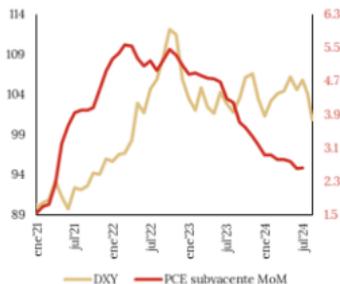
El dólar estadounidense (DXY) se mantuvo bajo presión bajista la semana pasada, depreciándose cerca de 1.7% y alcanzado niveles mínimos del año en 100.6 und. La expectativa a los comentarios del presidente de la Fed, Jerome Powell, mantuvieron las ventas sobre la divisa durante la semana que solo vio una recuperación el jueves tras la publicación de los datos de PMI's estadounidenses que tranquilizaron el sentimiento inversionista ante la incertidumbre ante una recesión. Sin embargo, la confirmación de recortes de tasas de interés en septiembre por parte de Powell en Jackson Hole, debido a un aumento en los riesgos para el empleo, intensificaron el movimiento bajista del DXY. La moneda revirtió por completo las ganancias de la semana y se depreció cerca del 0.6% en el momento del discurso, aunque se mencionó que los recortes serán graduales y dependen de los datos económicos futuros.

Esta semana, luego de que Powell mencionara el cambio en el énfasis de la Fed hacia el mercado laboral, las próximas cifras de PCE de julio serán relevantes (**Gráfica 1.1**), más se considera que no tendrán mayor peso en la decisión de la Fed, pero influirán en la volatilidad del DXY. La expectativa antes de la publicación del dato y de resultar en línea, mantendrá la cotización de la moneda alrededor de 100.4 y 101 und, pero de resultar un dato más alto de lo esperado el DXY podría ir a buscar niveles alrededor de las 101.6 und. No obstante, aunque no es la expectativa del mercado, en caso de que el dato resulte más bajo, el DXY podría romper su mínimo semanal ubicado en 100.6 und. El soporte más cercano se encuentra en el nivel de Fibonacci ubicado en 100.6 und y seguido a este, 99.5 und, niveles que podría alcanzar en el corto plazo en el caso de que los datos económicos del país sean cada vez peores y se anticipe un recorte de 50 puntos básicos. Mientras tanto, las resistencias se ubican en 101.4 y 102.2 und.

En todo caso, el DXY está en el centro de atención debido a las perspectivas sobre la política monetaria de la Fed y otros bancos centrales. Factores como una posible estabilización de las condiciones del mercado financiero y una economía estadounidense que logra un "aterrizaje suave" podrían limitar la caída del dólar. A corto plazo, se espera que el DXY se mantenga presionado por la incertidumbre económica y financiera en EE.UU, pero se espera que la flexibilización de otros bancos centrales, mitigue las pérdidas.

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: PCE subyacente vs DXY



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

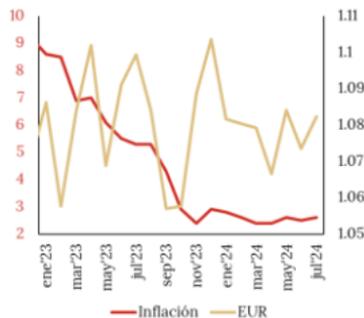
Dólar estadounidense (DXY)							
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
100,72	100,72	101,89	-0,31%	-1,70%	104,10	103,87	100,6 - 101,6

## 2. Monedas desarrolladas: el euro

Europa enfrenta un panorama económico incierto, mientras el Banco Central Europeo (BCE) sigue dependiendo de los datos económicos para tomar decisiones, donde el mercado anticipa al menos 50 pbs de recortes este año. El euro ha mostrado una tendencia alcista, alcanzando su nivel de cierre más alto desde julio de 2023, aunque sigue cotizando dentro de un rango estrecho entre \$1.1110 y \$1.1190 dólares, lo que sugiere una fase de consolidación a corto plazo.

El calendario económico de esta semana, que incluye el IPC de agosto de la Eurozona, será clave para las expectativas del mercado respecto a la política del BCE. Aunque la Fed avanza hacia un ciclo de flexibilización más agresivo, se espera que el BCE mantenga un enfoque más gradual debido a la persistencia de la inflación y otros factores económicos locales. Esto podría generar presión a la baja sobre el euro, especialmente si la economía europea no muestra signos claros de recuperación. A corto plazo, el euro podría beneficiarse de la debilidad del dólar, pero en el mediano y largo plazo, la divergencia en las políticas monetarias entre la Fed y el BCE podría llevar a una mayor depreciación del euro, especialmente en la segunda mitad de 2025 cuando el diferencial de tasas de interés favorezca a la moneda estadounidense.

Gráfica 2.1: Inflación Eurozona vs EUR/USD



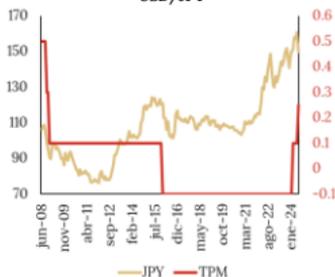
Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

## 3. Monedas desarrolladas: yen japonés

El yen se apreció frente al dólar estadounidense (+2%), cotizando entre 144.46 y 148.05. El IPC subyacente de Japón subió a 2.7% en julio, impulsado principalmente por el aumento en los precios de la electricidad tras la eliminación de los subsidios. Esta es la tercera aceleración consecutiva y el nivel más alto desde febrero. Este aspecto, respalda la postura del Banco de Japón (BoJ) acerca de subir las tasas de interés. El gobernador Kazuo Ueda ha dejado abierta la posibilidad de ajustes adicionales en la política monetaria, aunque no de manera inminente.

La volatilidad del yen ha aumentado debido a las expectativas de un posible endurecimiento por parte del BoJ, lo que podría fortalecer la moneda japonesa y afectar negativamente las operaciones de carry trade. En este contexto, los próximos datos de inflación en Tokio serán cruciales para determinar la dirección del yen. De cara al futuro, el yen podría beneficiarse de las políticas divergentes entre el BoJ y la Fed, especialmente en la primera mitad de 2025. Sin embargo, en la segunda mitad del año, el yen podría enfrentar presión a la baja si la Fed concluye su ciclo de recortes y otros bancos centrales continúan relajando sus políticas.

Gráfica 3.1: Tasa de política monetaria vs USD/JPY



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

## 4. Monedas emergentes: Latinoamérica

El peso mexicano registró una fuerte venta durante tres días consecutivos la semana pasada, lo que la llevó a superar los 19.50 por primera vez en dos semanas. Esta debilidad se vio exacerbada por una serie de factores económicos negativos en México, incluyendo una desaceleración en la actividad económica y una inflación más baja de lo esperado en la primera quincena de agosto, con la tasa subyacente cayendo por debajo del 4% por primera vez en cuatro años.

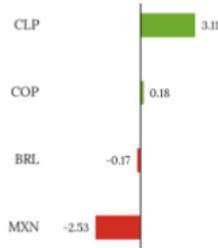
Además, factores como el desmantelamiento de las operaciones de carry trade, la incertidumbre política en México, especialmente relacionada con la reforma judicial, y las preocupaciones sobre las perspectivas económicas y políticas en Estados Unidos impactaron el rendimiento de la moneda y de sus pares. La confianza en el "súper peso" ha disminuido drásticamente, generando que los inversionistas reconsideren su exposición a la moneda.

Sin embargo, las monedas andinas se impulsaron al alza después de que el presidente de la Fed señalara próximos recortes de tasas en EE.UU. Las ganancias de las materias primas, que también siguieron a los comentarios de Powell, ayudan a allanar el camino para las ganancias en la región.

Aunque, se espera que el Banco Central de Brasil (BCB) adopte pronto una política monetaria más estricta. Este cambio estará impulsado por el aumento de las expectativas inflacionarias, fomentadas por políticas fiscales expansivas bajo la administración de Lula y la debilidad del real brasileño. El BCB probablemente priorizará abordar las condiciones económicas locales, como el aumento de la inflación sobre seguir la dirección de la política de la Fed. Además, la actividad económica resiliente y la disminución de la presión política para una política monetaria acomodaticia respaldan este posible giro hacia el aumento de tasas.

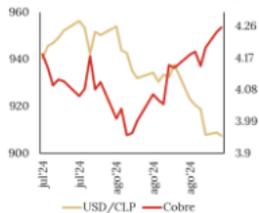
El peso chileno se apreció significativamente frente al dólar estadounidense, registrando una caída del USD/CLP del 0.96%, alcanzando mínimos no vistos desde el 15 de julio, situándose en 908.42. Este movimiento se produce tras las declaraciones de Jerome Powell en el simposio de Jackson Hole. Simultáneamente, el cobre se beneficia del debilitamiento del Dólar, subiendo un 1.64% en el día. Técnicamente, el USD/CLP enfrenta resistencia en 961.00, con un soporte clave en 894.50, y un Índice de Fuerza Relativa que indica presión vendedora acercándose a niveles de sobreventa.

Gráfica 4.1: Desempeño semanal LatAm



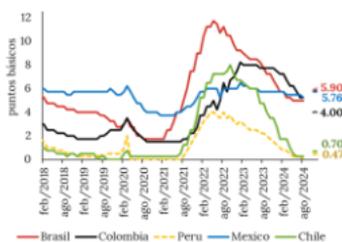
Fuente: Investing- Investigaciones Económicas

Gráfica 4.2: Precios del cobre vs USD/CLP



Fuente: Investing- Investigaciones Económicas

Gráfica 4.3: Diferencial de tasas LatAm



Fuente: Investing- Investigaciones Económicas

# 5. Monedas emergentes: peso colombiano

El peso colombiano continuó la tendencia bajista la semana pasada, fluctuando entre un mínimo de COP\$3,998 y un máximo de COP\$4,076.50 por dólar. La volatilidad diaria promedio fue alta y correspondió a \$36.5. Al inicio de la semana, el panorama económico estuvo enmarcado por una descorrelación entre las monedas de la región, que volvió a tomar relevancia durante las últimas jornadas en la medida en la que el discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell tomaba el protagonismo del mercado.

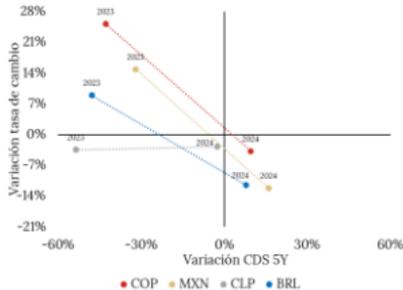
Contrario a sus pares en la región, el peso colombiano presentó mayormente apreciaciones frente al dólar estadounidense, con una variación semanal de +0.2%. Aunque las monedas emergentes se vieron afectadas por el comportamiento del peso mexicano, dada la incertidumbre política interna y el desmantelamiento de operaciones de carry trade, la confirmación de un recorte de tasas de la Fed en septiembre fortaleció a las monedas de Latinoamérica, mientras el dólar a nivel global se debilitaba significativamente. En este sentido, la moneda logró revertir en gran medida el movimiento de depreciación del pasado jueves cuando el USD/COP alcanzó niveles de dos semanas.

Esta semana, la expectativa ante la publicación de los últimos datos económicos relevantes de agosto en Estados Unidos será relevante; pues, mientras el mercado continúe descontando un dato de PCE levemente superior al anterior, la debilidad global del dólar estadounidense favorecerá el rendimiento de las monedas de la región, como lo es el peso colombiano.

Otro aspecto relevante es el panorama político y económico en la región, particularmente en México y Brasil, en cuanto a la percepción de riesgo que esto implique a nivel regional. En este sentido los flujos hacia el país podrían verse afectados, resultando en movimientos de depreciación para el peso colombiano. Adicionalmente, teniendo en cuenta que la agenda económica local no cuenta con datos de alto impacto en el mercado, el impacto del comportamiento de las materias primas sobre las monedas emergentes será fundamental. **Así las cosas, anticipamos un rango semanal entre COP\$3,995 y COP\$4,045 con extensiones a COP\$3,970 y COP\$4,065.**

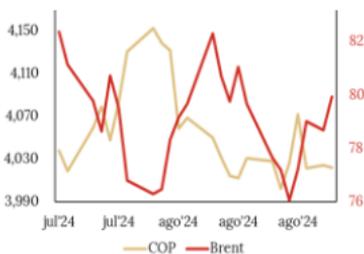
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	10.75% (11.25%)
IPC % anual	6.86% (7.18%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuestario % del PIB	-4.3% (-5.3%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.1% (1.1%)
Último cierre USD/COP	4.028
Balance de cuenta corriente % del PIB	-1.9% (-2.1%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa

Gráfica 5.1: CDS 5Y LatAm vs variación tasa de cambio



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

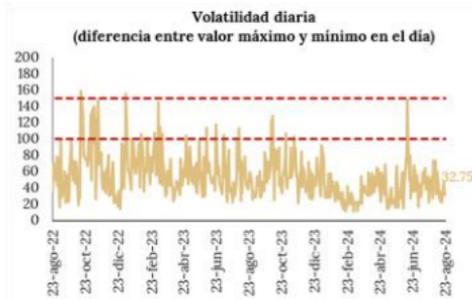
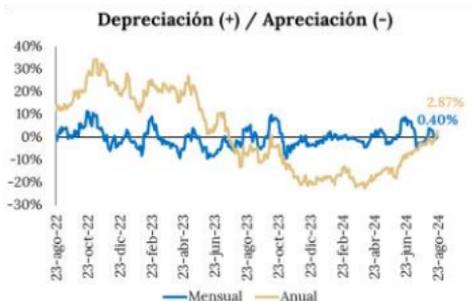
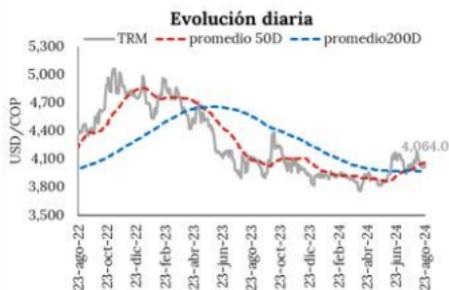
Gráfica 5.2: Precios del petróleo vs USD/COP



Fuente: Investigaciones Económicas

Peso colombiano (USD/COP)							
Último cierre	Min. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.027,90	4.012,00	4.067,30	3,98%	-0,11%	4.067,85	3.958,03	3.995 - 4.045

# Peso colombiano



## Perspectivas cierre USD/COP

Periodo	Rango Estimado	Estimación puntual	Consenso analistas
Agos	\$3980-\$4220	\$ 4,050	\$ 4,060
Sept	\$3980-\$4130	\$ 4,060	\$ 4,100
Oct	\$3990-\$4180	\$ 4,080	\$ 4,100
Nov	\$3960-\$4180	\$ 4,070	\$ 4,110
Dic	\$3960-\$4200	\$ 4,080	\$ 4,120

## 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