

PERSPECTIVA SEMANAL DE MONEDAS

DEL 02 AL 06 DE SEPTIEMBRE DE 2024

**Elaborado por: Investigaciones
Económicas**

Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

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

Resumen

- La atención de esta semana se desplaza al próximo informe de empleo de EE.UU de agosto, ya que la Fed ponderará más su atención en el mercado laboral que la inflación. Así lo dijo el presidente de la Fed, Jerome Powell, cuando reiteró que es el momento para recortar la tasa de política, indicando un mayor debilitamiento del mercado laboral.
- El euro enfrenta un entorno complejo en el contexto de la política monetaria del BCE. La expectativa de que el BCE reduzca su tasa de política monetaria en 25 puntos básicos en las reuniones de septiembre y diciembre podría ejercer presión a la baja sobre el euro a corto plazo, especialmente de otros bancos centrales, como la Fed.
- En un análisis de la devaluación de las monedas emergentes para 2024 y en un horizonte de tres años, las monedas latinoamericanas, como el BRL y el MXN son las más afectadas, con una devaluación del 15.4% y 16.2%, respectivamente, para 2024, mientras que el COP presenta una devaluación menor del 7.9%.
- Para el USD/COP anticipamos un rango semanal entre COP\$4,135 y COP\$4,195 con extensiones a COP\$4,120 y COP\$4,215.

Héctor Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria 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)	3.411	3.661	3.880	4.808	3.874	4080
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	83,0

1. Dólar estadounidense (DXY)

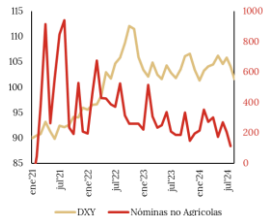
Tras cinco semanas consecutivas de pérdidas, el dólar estadounidense se fortaleció. Aunque durante la semana el DXY alcanzó mínimo del mes cotizando por debajo de 100.5 und, la apreciación de la moneda correspondió a 0.82%. El sentimiento inversionista favoreció el desempeño del dólar, ya que, ante la expectativa de los datos de inflación en EE.UU., los operadores buscaron refugio en esta moneda. Tras confirmarse la estabilidad en los índices de precios PCE y el notable aumento del gasto personal respecto al mes anterior, el cumplimiento de las expectativas del mercado reforzó la fortaleza de la economía estadounidense, lo que a su vez impulsó el DXY.

Sin embargo, el DXY se mantuvo por debajo de las 101.65 und, presentando una caída mensual de más del 2.4%, marcando su peor desempeño este año. Los datos de inflación reforzaron los argumentos a favor de que la Reserva Federal (Fed) baje las tasas de interés más de una vez este año. La atención ahora se desplaza al próximo informe de empleo de agosto, ya que la atención de la Fed pasa de la inflación al mercado laboral. Así lo dijo el presidente de la Fed, Jerome Powell, cuando reiteró que es el momento para recortar la tasa de política, indicando un mayor debilitamiento del mercado laboral.

El dato de Nóminas no agrícolas y tasa de desempleo de agosto mantendrá la cautela del mercado durante esta semana (**Gráfica 1.1**). Se espera un dato fundamentalmente superior al de julio, lo que mantendrá al DXY levemente fuerte antes de la publicación. Sin embargo, la publicación de otros datos de mercado laboral a inicio de semana, como el ISM manufacturero y de servicios, darán pistas sobre los datos del viernes. En este sentido, un informe de mercado laboral mejor de lo esperado reducirá las expectativas de un recorte de tasas agresivo y el DXY podría buscar niveles por encima del Fibonacci ubicado en 102.13 und. Mientras tanto, un informe de empleo débil llevará al DXY a buscar nuevamente el nivel de 100.5 und. No obstante, aunque no es el escenario base, un informe laboral débil podría incrementar el atractivo del DXY como activo refugio, ante una desaceleración más rápida del mercado laboral que incrementa el riesgo de recesión en el país y en ese sentido veríamos un dólar que se fortalece ante la incertidumbre, con la segunda resistencia más cercana ubicada en 103.15 und.

Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	5.25-5.50% (5.00-5.25%)
PCE % anual	2.5% (2.5%)
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 mensual DXY vs Nóminas no agrícolas



Fuente: Yahoo Finance - Investigaciones Económicas

Dólar estadounidense (DXY)							
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
101,76	100,61	101,76	0,72%	1,03%	103,72	103,81	101,0 - 102,2

2. Monedas desarrolladas: el euro

El euro experimentó una significativa depreciación frente al dólar estadounidense, cayendo por primera vez en dos semanas, desde sus máximos anuales (1.120 dólares) hasta los 1.105 dólares, revirtiendo las ganancias acumuladas. Aunque la depreciación semanal fue del 1.2%, el euro cerró el mes con una apreciación del 2.4%. El dato relevante de la semana pasada fue la tasa de inflación en la eurozona (**Gráfica 2.1**), que cayó a su nivel más bajo en tres años para agosto, cumpliendo con las expectativas del mercado. Este resultado contrasta con los meses anteriores, en los que la inflación se mantuvo rígida por encima del umbral del 2.5%, lo que sugiere un avance hacia el objetivo del 2% del Banco Central Europeo (BCE) y respalda un entorno favorable para las decisiones sobre tasas de interés del banco central, aunque no para la estabilidad del euro.

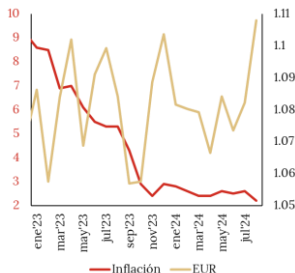
La situación económica en la zona euro sigue siendo mixta, con desafíos persistentes como la inflación moderada y un crecimiento desigual entre los países miembros. Las decisiones futuras del BCE serán cruciales para la dirección del euro, particularmente en relación con su política de tasas de interés y su manejo de la inflación. Aunque el euro se ha beneficiado de la debilidad del dólar, su fortaleza futura dependerá en gran medida de cómo el BCE gestione las presiones inflacionarias y las expectativas de crecimiento en la región.

El euro enfrenta un entorno complejo en el contexto de la política monetaria del BCE. La expectativa de que el BCE reduzca su tasa de política monetaria en 25 puntos básicos en las reuniones de septiembre y diciembre podría ejercer presión a la baja sobre el euro a corto plazo, especialmente de otros bancos centrales, como la Fed.

A mediano plazo, el euro podría enfrentar desafíos adicionales debido a la desaceleración económica en la eurozona, particularmente si la inflación subyacente persiste y las presiones económicas globales se intensifican. La incertidumbre en torno al crecimiento económico en la eurozona, junto con las políticas monetarias de otras grandes economías, como la de Estados Unidos, podría mantener al euro en una posición vulnerable. Sin embargo, si el BCE maneja eficazmente sus recortes de tasas y las expectativas del mercado, el impacto negativo sobre el euro podría ser limitado. En última instancia, la dirección del euro dependerá de cómo el BCE gestione la normalización monetaria en un contexto económico global incierto.

Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	4.25% (4.50%)
IPC % anual	2.2% (2.6%)
Inflación objetivo	2%
Balance anual presupuestario % del PIB	-3.6% (-5.2%)
Crecimiento del PIB % trimestre	0.4% (0.1%)
Último cierre EUR/USD	1,1047
Balance de cuenta corriente % del PIB	1.86% (1.23%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Aaa (Alemania)
Perspectiva	Estable

Gráfica 2.1: IPC Eurozona vs EUR



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

Euro (EUR/USD)							
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
1,1047	1,10	1,12	-0,12%	-1,28%	1,09	1,09	1,086 - 1,090
Acciones & Valores Investigaciones Económicas							

3. Monedas emergentes: Latinoamérica

El peso chileno (CLP) enfrenta un momento crítico con la próxima decisión del Banco Central de Chile (BCCh) sobre la tasa de interés, en la cual se espera un recorte de 25 puntos básicos, llevándola a 5.50%. Esta decisión se da en un contexto de desaceleración económica, reflejada en el Índice Mensual de Actividad Económica de julio, que mostró una recuperación moderada tras un débil crecimiento en junio. Además, el reciente aumento en la producción manufacturera, aunque positivo, contrasta con la debilidad persistente en sectores como el comercio minorista, que experimentó una desaceleración significativa tras un pico de ventas en junio debido a las ofertas de CyberDay.

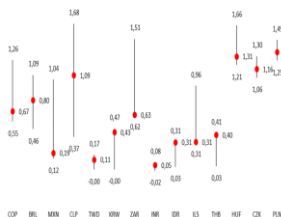
La inflación en Chile, que se espera aumente un 0.2% mensual en agosto, con el BCCh buscando un equilibrio entre estimular el crecimiento económico y mantener la estabilidad de precios. Las expectativas de mercado apuntan a que el BCCh podría mantener la tasa sin cambios en octubre, pero otro recorte de 25 puntos básicos en diciembre es probable, dependiendo de la evolución de la inflación y la actividad económica.

Además, el precio del cobre, ha mostrado cierta volatilidad, lo que agrega presión al CLP. En este sentido, mientras que la política monetaria del BCCh y los desarrollos económicos internos continúan siendo los principales motores del CLP, las condiciones globales y la evolución de los precios de las materias primas seguirán siendo determinantes en su trayectoria futura.

El peso mexicano (MXN) ha mostrado volatilidad en los últimos meses, pasando de un fuerte desempeño a enfrentar desafíos significativos. A pesar de ser una de las monedas más fuertes en el mercado emergente durante la primera mitad del año, el MXN ha empezado a perder terreno debido a la incertidumbre política y los riesgos asociados con la aprobación de reformas constitucionales en el nuevo Congreso. Los mercados están particularmente atentos a los posibles cambios en la reforma judicial, lo que podría generar mayor volatilidad en la moneda, que hasta ahora presenta una volatilidad diaria promedio de \$0.363 durante la última semana. Además, los datos económicos recientes, como el desempleo y la inversión privada, sugieren una desaceleración en la economía mexicana, lo que podría influir en la política monetaria del Banco de México y, por ende, en el desempeño del peso.

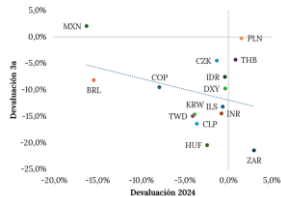
En un análisis de la devaluación de las monedas emergentes para 2024 y en un horizonte de tres años (Gráfica 3.2), las monedas latinoamericanas, como el BRL y el MXN son las más afectadas, con una devaluación del 15.4% y 16.2%, respectivamente, para 2024, mientras que el COP presenta una devaluación menor del 7.9%. En términos de la devaluación a tres años, el CLP presenta una caída significativa del 16.4%, siendo una de las monedas más afectadas en este horizonte. A nivel global, el PLN (zloty polaco) y el CZK (corona checa) muestran resistencia con apreciaciones en 2024, destacándose entre las monedas emergentes. Adicionalmente, la sensibilidad de estas monedas a los movimientos del dólar, medido por los betas (Gráfica 3.1), se destaca en monedas como el CLP y el CZK presentan los betas más altos, lo que indica una alta volatilidad frente al dólar. Esto se alinea al análisis de devaluación, donde el CLP se proyecta como una de las más afectadas.

Gráfica 3.1: Beta Monedas Emergentes



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

Gráfica 3.2: Devaluación Monedas Emergentes



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

4. Monedas emergentes: peso colombiano

El peso colombiano se depreció frente al dólar durante la última semana de negociación (-4%). La moneda local fluctuó en un canal alcista entre COP\$4,015.30 y COP\$4,186.66, un nivel no observado desde hace tres semanas. Este movimiento se vio exacerbado por varios factores tanto locales como regionales. Entre ellos, destaca la presión bajista sobre los precios del petróleo y, en general, del mercado de materias primas, afectando el desempeño de la mayoría de las monedas de la región, como el CLP y el BRL, que vía correlación, influyen en la tendencia del peso colombiano.

Para esta semana, prevemos mayores presiones de depreciación para la moneda local. A nivel local, será clave el dato de inflación, que se espera más bajo que el del mes anterior. En este contexto, la expectativa ante la magnitud de recortes de tasas por parte del Banco de la República podría sumarse a los factores que impulsan al alza la tasa de cambio local, ya que, en comparación con la región, el atractivo de los rendimientos se centrará en Brasil y México según las expectativas de política monetaria para fin de año (**Gráfica 4.3**). Sin embargo, la incertidumbre política y fiscal en la región podría limitar, incluso por completo, el atractivo de la mayoría de las latinoamericanas.

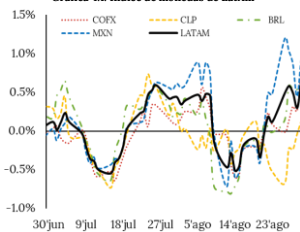
Teniendo en cuenta nuestro Índice de monedas de LatAm (**Gráfica 4.1**), vemos que el peso colombiano ha recortado el rezago que presentaba en el movimiento frente a sus pares en la región. Además, aún presenta un leve espacio para continuar la tendencia alcista, con las resistencias más cercanas ubicadas en COP\$4,215 y COP\$4,220.

En un análisis del volumen de transacciones de la moneda local, vemos que el grueso de las operaciones se encuentran concentradas en el nivel de COP\$4,000, mientras que en COP\$4,200 y COP\$3,800 el volumen es igual (**Gráfica 4.2**). En este sentido, se necesitaría un driver fuerte, que lleve al peso a romper la resistencia sobre los COP\$4,200. Por tanto, el informe de mercado laboral en EE.UU. también será relevante para el comportamiento del COP. Si el dato de nóminas se alinea a las expectativas, es probable que la Fed mantenga una postura tranquila respecto a la economía y realice un ajuste de 25 pb en su política monetaria, lo que, junto con un DXY débil y el posible aumento de los precios del petróleo, podría llevar a una caída cercana a los COP\$4,120. Por otro lado, un dato bajo de nóminas podría activar las alertas de recesión, lo que podría llevar a la Fed a un recorte de 50 pb y el COP podría superar los COP\$4,200.

Esta semana entonces, el COP presentará volatilidad mientras los operadores disputan entre los drivers regionales e internacionales, **así las cosas, anticipamos un rango semanal entre COP\$4,135 y COP\$4,195 con extensiones a COP\$4,120 y COP\$4,215.**

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	4.180
Balance de cuenta corriente % del PIB	-1.9% (-2.1%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa

Gráfica 4.1: Índice de monedas de LatAm

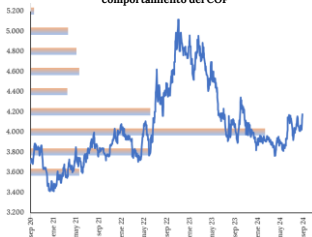


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (USD/COP)							
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.179,99	4.027,50	4.179,99	7,90%	3,78%	4.062,20	3.958,69	4.135 - 4.195

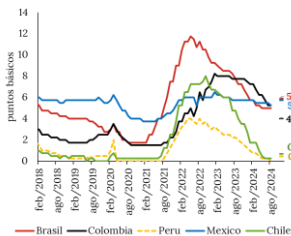
Peso colombiano

Gráfica 4.2: Volumen de transacciones vs comportamiento del COP



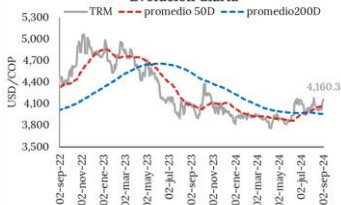
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 4.3: Diferencial de tasas LatAm

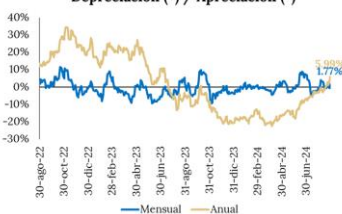


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

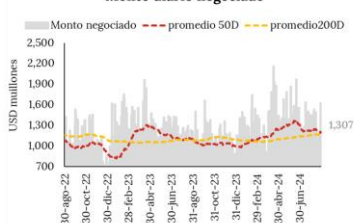
Evolución diaria



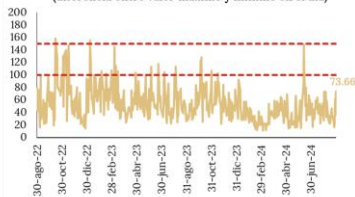
Depreciación (+) / Apreciación (-)



Monto diario negociado



Volatilidad diaria
(diferencia entre valor máximo y mínimo en el día)



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 contruidos 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.