

PERSPECTIVA SEMANAL DE MONEDAS

DEL 09 AL 13 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

- Esta semana, será clave el dato de inflación en EE.UU, previo a la reunión de política monetaria de la Fed el 18 de septiembre. Un resultado que no respalde la premisa de una desaceleración controlada de la inflación podría aumentar la volatilidad en el índice DXY.
- En el corto plazo, los bajistas del euro han ganado terreno, y una ruptura por debajo de 1.1040 podría llevar el par hacia niveles de soporte en 1.0990 y 1.0950. Por el lado de la resistencia, 1.1145 representa un nivel clave, con un posible avance hacia 1.1200 en caso de una recuperación.
- Esta semana, la volatilidad del COP estará enmarcada por el primer debate presidencial entre el candidato republicano, Donald Trump, y la candidata demócrata, Kamala Harris. Este evento podría incrementar la volatilidad del mercado sobre todo, para las monedas emergentes frente al dólar, pues parece que con Harris se ha apretado la carrera presidencial y será el desarrollo de este evento lo que determine la percepción del mercado.
- Para el USD/COP anticipamos un rango semanal entre COP\$4,225 y COP\$4,275 con extensiones a COP\$4,200 y COP\$4,290.

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)	3.411	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

La semana pasada, el índice del dólar estadounidense (DXY) cayó 0.75% respecto a su último cierre. El movimiento del DXY se alineó a nuestras expectativas, cotizando nuevamente alrededor de su mínimo más reciente ubicado en las 100.5 unidades, luego de alcanzar un máximo de 101.9.

Como mencionamos en nuestro [último informe](#), en caso de que los datos de empleo en Estados Unidos resultaran débiles, las expectativas de un recorte de tasas de interés más agresivo por parte de la Reserva Federal (Fed) influirían en el sentimiento inversionista y llevarían al DXY a buscar niveles cercanos a su mínimo anual (100.5 unidades). En su mayoría, los primeros datos de empleo, resultaron más débiles de lo anticipado y mantuvieron al DXY en una tendencia bajista fuerte. Al finalizar la semana, la sorpresa bajista de las nóminas no agrícolas, tanto en el dato actual como en la revisión del dato anterior, exacerbaron el comportamiento del DXY.

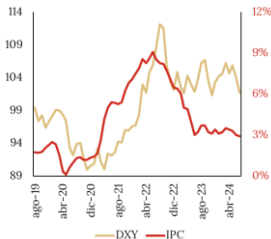
Esta semana, será clave el dato de inflación, previo a la reunión de política monetaria de la Fed el 18 de septiembre. Aunque el presidente de la Fed, Jerome Powell, dejó claro que la decisión sobre las tasas de este mes se centrará en los datos del mercado laboral, un resultado que no respalde la premisa de una desaceleración controlada de la inflación podría aumentar la volatilidad en el índice DXY. Adicionalmente, un día antes, el dato sobre peticiones iniciales de desempleo también podría tener un papel fundamental en el movimiento de la moneda.

Consideramos que en el escenario base, el DXY podría cotizar alrededor de las 101 y 101.5 unidades, mientras la expectativa de recortes en Europa podría mitigar las pérdidas estimadas por la incertidumbre ante la decisión de la Fed. En cuanto a los otros posibles escenarios que podría enfrentar el dólar esta semana, de resultar un dato de IPC significativamente más bajo de lo estimado, el DXY podría buscar niveles cercanos a 100.5 unidades. Pero, si el dato resulta más alto, el DXY podría alcanzar niveles alrededor de 102.1 unidades, aunque este no es el escenario base.

En otros aspectos, la volatilidad del DXY también estará influenciada por el debate presidencial y su impacto en el sentimiento inversionista.

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%)
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: 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	
	0,00	0,00	-100,00%	-100,00%	103,50	103,83	101,0 - 101,6	

2. Monedas desarrolladas: el euro

El par EUR/USD experimentó una caída tras alcanzar un máximo de 1.1154, encontrando soporte a mitad de semana alrededor de 1.1100. El comportamiento económico en la zona euro sigue mostrando señales de debilidad, mientras los inversores están atentos a la próxima decisión del Banco Central Europeo (BCE).

El crecimiento económico en la Unión Europea continúa siendo modesto, afectando la fortaleza del Euro. En agosto, el PMI manufacturero se revisó ligeramente al alza a 45.8, pero aún indica contracción económica. El PMI de servicios, sin embargo, se ajustó a la baja a 52.9, resultando en un PMI compuesto de 51.0. Adicionalmente, las ventas minoristas en julio apenas crecieron un 0.1%, y el PIB del segundo trimestre se revisó a la baja al 0.2%.

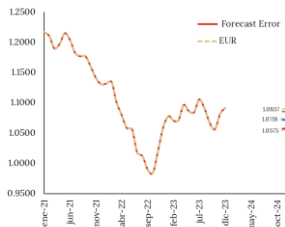
Se espera que el BCE anuncie un recorte de tasas de 25 pbs en su próxima reunión, aunque esto ya está en gran parte descontado por los mercados. Los analistas creen que el futuro del euro dependerá más de las señales que ofrezca el BCE sobre posibles movimientos a largo plazo.

En el corto plazo, los bajistas han ganado terreno, y una ruptura por debajo de 1.1040 podría llevar el par hacia niveles de soporte en 1.0990 y 1.0950. Por el lado de la resistencia, 1.1145 representa un nivel clave, con un posible avance hacia 1.1200 en caso de una recuperación.

Para nuestras perspectivas a diciembre de este año, planteamos tres escenarios de acuerdo con nuestro modelo. Como primera variable, se tuvo en cuenta la diferencia entre el tesoro a 10 años y el promedio de los bonos a 10 años de los países más relevantes de Europa como Alemania, Italia, Francia y España. En este caso, la ponderación de cada país para el cálculo del promedio se realizó según el PIB anual respectivo y hasta 2023. Como segunda variable, se implementó el spread entre la tasa de política de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo. Finalmente, se tuvo en cuenta las perspectivas del mercado a diciembre frente a los recortes de tasas de los bancos y los tesoros. En este sentido, en el escenario base, el euro cerraría el 2024 en 1.07 dólares. Mientras que, en el escenario optimista, el euro podría cerrar en 1.085 dólares en diciembre e incluso hasta los 1.12 dólares. Pero en el peor de los casos, el euro podría cerrar en 1.0575 dólares.

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: Perspectivas para el euro final 2024



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

AV & Valores
Desde 1959

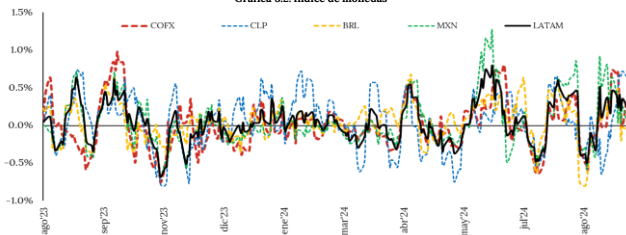
3. Monedas emergentes: Latinoamérica

El peso mexicano (MXN) ha mostrado cierta estabilidad, aunque la volatilidad en torno a las reformas judiciales en México y las expectativas sobre la política monetaria de Banxico han influido en su desempeño. Se espera que Banxico realice un recorte de 25 puntos básicos este mes, lo que ha generado cierto nerviosismo en los mercados. Sin embargo, el MXN no ha mostrado signos de debilidad significativa, y los datos de inflación esperados podrían brindar más claridad sobre las próximas decisiones de política monetaria.

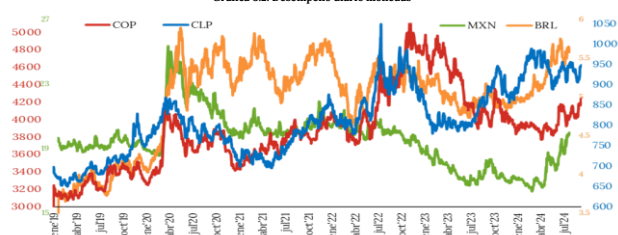
El peso chileno (CLP) ha estado bajo presión debido a la caída en los precios del cobre y las expectativas de una desaceleración en la economía global. A pesar de ello, el Banco Central de Chile ha sido más agresivo en su política de recortes de tasas, lo que ha ayudado a estabilizar la moneda a corto plazo. El CLP podría seguir enfrentando desafíos si la demanda de cobre no se recupera, pero las expectativas de una recuperación económica en Chile para 2024 podrían ofrecer apoyo.

En cuanto al real brasileño (BRL), la economía de Brasil ha mostrado un crecimiento sólido, con un PIB más fuerte de lo esperado en el segundo trimestre. A pesar de ello, la inflación ha seguido siendo un desafío, y los recientes ajustes de la tasa Selic por parte del Banco Central de Brasil reflejan el esfuerzo por controlar los precios. El BRL se ha beneficiado de este entorno de crecimiento económico, aunque los riesgos fiscales y la inflación seguirán siendo temas clave en el futuro.

Gráfica 3.2: índice de monedas



Gráfica 3.2: Desempeño diario monedas



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

4. Monedas emergentes: peso colombiano

El peso colombiano fluctuó entre un mínimo de COP\$4,120 y un máximo de COP\$4,210 por dólar la semana pasada, alineándose a nuestra expectativa de que unos datos de empleo débiles en EE.UU. lo llevarían a cotizar alrededor de los niveles entre COP\$4,130 y COP\$4,110 por dólar, respaldado por una debilidad del dólar estadounidense a nivel global.

En este contexto, el peso se apreció un 0.2% frente al dólar durante la semana. Aunque la caída de la moneda estuvo en línea con nuestras expectativas, en la última sesión de negociaciones revirtió su tendencia bajista, cerrando en COP\$4,178.45 por dólar, justo antes de la publicación del más reciente dato de inflación local, previo a la próxima reunión de política monetaria del Banco de la República (BanRep) este mes. El IPC de agosto resultó significativamente por debajo de las expectativas del mercado, lo que llevó al peso colombiano a cotizar por encima de los COP\$4,200 por dólar durante la sesión de este lunes.

Esta semana, la volatilidad de la moneda estará enmarcada por 1) el primer debate presidencial entre el candidato republicano, Donald Trump, y la candidata demócrata, Kamala Harris. Este evento podría incrementar la volatilidad del mercado sobre todo, para las monedas emergentes frente al dólar, pues parece que con Harris se ha apretado la carrera presidencial y será el desarrollo de este evento lo que determine la percepción del mercado. 2) Los datos económicos en EE.UU y el impacto del DXY en las emergentes, teniendo en cuenta que un recorte de tasas más agresivo (50pbs) por parte de la Fed debilita al dólar, fortalece al yen y vía carry trade las emergentes podrían tender a la depreciación. 3) Finalmente, los datos de inflación en Latinoamérica y el efecto vía correlación que podría tener el desempeño de las monedas pares sobre el COP.

En este contexto, consideramos que el COP podría mantener una tendencia alcista en su mayoría. Vemos que, en cuanto a la estacionalidad de la moneda, en promedio los últimos 10 años, el movimiento tiende a la depreciación durante la segunda mitad del año. Por lo tanto, el peso aún tendría espacio para continuar cotizando por encima de los COP\$4,200 por dólar en lo que resta del año; todo dependerá del contexto económico y político global. Adicionalmente, en un análisis del movimiento de las emergentes, vemos que todas ellas ya alcanzaron sus máximos más recientes, mientras que el COP aún presenta espacio. El nivel teórico, en este sentido, serían los COP\$4,400 por dólar en el mediano y largo plazo, que es el próximo nivel con mayor concentración de volumen transaccional luego del COP\$4,200 por dólar. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango semanal entre COP\$4,225 y COP\$4,275 con extensiones a COP\$4,200 y COP\$4,290.**

Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	10.75% (11.25%)
IPC % anual	6.12% (6.86%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuestario % del PIB	-4.3% (-5.3%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.1% (0.8%)
Último cierre USD/COP	4.178
Balance de cuenta corriente % del PIB	-1.6% (-1.9%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa

Gráfica 4.1: Estacionalidad del peso colombiano

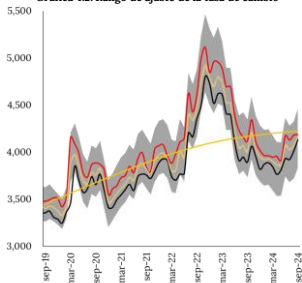


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (USD/COP)							
Último cierre	Min. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.178,45	4.150,00	4.187,50	7,86%	-0,04%	4.066,42	3.963,35	4.225 - 4.275

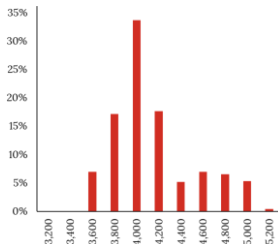
Peso colombiano

Gráfica 4.2: Rango de ajuste de la tasa de cambio



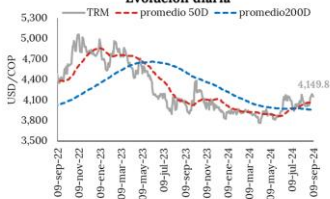
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 4.3: Volumen de transacciones

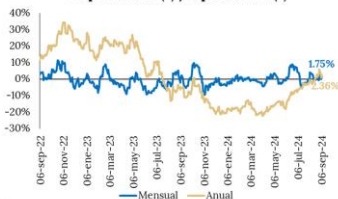


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

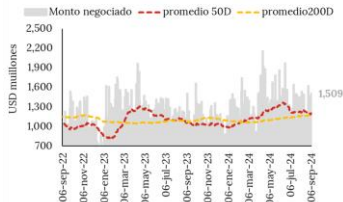
Evolución diaria



Depreciación (+) / Apreciación (-)



Monto diario negociado



Volatilidad diaria



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