

PERSPECTIVA SEMANAL DE MONEDAS

DEL 16 AL 20 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

- El Índice del Dólar estadounidense (DXY) ha sufrido una presión de venta sostenida, registrando su segunda semana consecutiva en terreno negativo. Esto se debe principalmente a las crecientes expectativas de un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal (Fed), previsto para su reunión del 18 de septiembre, con la mayoría de los inversores apostando por una reducción de 25 puntos básicos.
- Los inversores estarán atentos a cualquier indicio de cambio en la postura del BoJ durante su próxima reunión, que podría impactar en el yen. En el ámbito técnico, el par USD/JPY muestra una marcada tendencia bajista, cerca de sus mínimos anuales.
- Esta semana, la decisión de política monetaria en EE.UU. será el principal factor que influirá en el comportamiento de la moneda local. Analizamos el cambio en las expectativas del mercado sobre las decisiones de política monetaria en EE.UU y Colombia, hace una semana y un mes respecto al cierre del último viernes.
- Para el USD/COP anticipamos un rango semanal entre COP\$4,170 y COP\$4,305 con extensiones a COP\$4,120 y COP\$4,345.

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

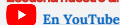
Diana Valentina González

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%	5,66%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,62%
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%	-5,50%
Deuda neta GNC (%PIB)	46,3%	48,4%	60,7%	60,1%	52,8%	56,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-9.000
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	81,0

1. Dólar estadounidense

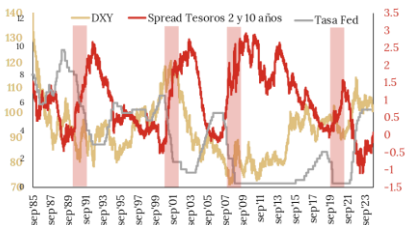
El Índice del Dólar estadounidense (DXY) ha sufrido una presión de venta sostenida, registrando su segunda semana consecutiva en terreno negativo. Esto se debe principalmente a las crecientes expectativas de un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal (Fed), previsto para su reunión del 18 de septiembre, con la mayoría de los inversores apostando por una reducción de 25 puntos básicos. La resistencia clave en torno a los 102.00 ha mantenido al DXY bajo presión, mientras se mantiene por debajo de la media móvil simple (SMA) de 200 días en 103.85.

Los datos de inflación en EE.UU., como el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y el Índice de Precios al Productor (IPP), han mostrado una moderación en las presiones inflacionarias, lo que ha reforzado las expectativas de una postura más acomodaticia de la Fed. Sin embargo, la probabilidad de un recorte de tasas más agresivo, de 50 puntos básicos, sigue estando dentro de los escenarios del mercado y contribuye a la debilidad del dólar.

A nivel internacional, otros bancos centrales como el Banco de Inglaterra (BoE) y el Banco de Japón (BoJ) también anunciarán sus decisiones de política monetaria en los próximos días, lo que podría influir en la dirección del DXY. Desde una perspectiva técnica, el DXY ha caído por debajo de niveles clave de soporte, lo que sugiere que el impulso bajista podría continuar. Si persiste la debilidad, el índice podría dirigirse hacia el mínimo de 2024 en torno a 100.51, con un nivel psicológico importante en 100.00. Cualquier intento de recuperación enfrentará una resistencia significativa en torno a los 101.95, seguido por los 103.54.

En este caso, en un análisis de la reacción del DXY ha mostrado una relación inversa con las presiones inflacionarias y las recesiones, siendo más vulnerable en periodos de recesión. Los datos recientes sugieren que, aunque el DXY está bajo presión, la expectativa de recortes de tasas por parte de la Fed podría seguir debilitando su tendencia, con el potencial de una mayor caída si persisten las señales de debilidad económica, especialmente con la inflación moderándose y las expectativas de flexibilización monetaria en curso.

Reacción del DXY ante el recorte de tasa y un posible escenario de recesión



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Dólar estadounidense (DXY)

Último cierre	Min. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
101,02	101,02	101,68	-0,01%	-0,18%	102,89	103,71	100,5 - 101,6

2. Monedas desarrolladas: euro

El EUR/USD tuvo un comportamiento mixto la semana pasada, cayendo a un mínimo de 1.1001 antes de recuperar terreno y cerrar cerca de 1.1100, impulsado principalmente por la debilidad del dólar tras la publicación de datos económicos en EE.UU. Aunque el Banco Central Europeo (BCE) recortó las tasas en 25 puntos básicos, llevando la tasa de depósito a 3.50%, el impacto en el euro fue limitado. Christine Lagarde, presidenta del BCE, enfatizó que las futuras decisiones estarán supeditadas a los datos económicos, manteniendo un enfoque cauteloso. La inflación más débil de lo esperado en EE.UU. y la moderación en el índice de Precios de Producción contribuyeron a sostener al euro frente al dólar.

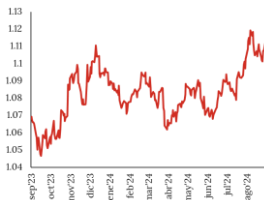
A pesar de los desafíos económicos, con una previsión de crecimiento para la zona euro revisada a la baja al 0.8% para 2024, el euro se ha visto respaldado por expectativas de una política monetaria más flexible en los próximos meses. Técnicamente, el EUR/USD mantiene un sesgo alcista moderado, permaneciendo por encima de la media móvil de 200 días. Para consolidar esta tendencia, el par necesita superar el nivel de 1.1140, con un objetivo en 1.1200. Sin embargo, una caída por debajo de 1.10 podría desencadenar un retroceso hacia la región de 1.09.

3. Monedas desarrolladas: libra esterlina

El GBP/USD ha mostrado un comportamiento alcista en los últimos días, alcanzando nuevos máximos cercanos a 1.3200, impulsado por el debilitamiento generalizado del dólar estadounidense y la expectativa de decisiones clave por parte de los bancos centrales. Los inversores anticipan que el Banco de Inglaterra (BoE) mantenga las tasas de interés sin cambios en su reunión de esta semana, mientras que la Fed se prepara para iniciar su ciclo de flexibilización. La cautela ante el tamaño del recorte de tasas de la Fed, ha generado incertidumbre en los mercados, permitiendo que la libra esterlina se beneficie de un sentimiento más optimista.

En todo caso, la posibilidad de que el BoE adopte un enfoque más moderado en comparación con la Fed sigue brindando apoyo a la libra. Aunque, cualquier cambio en las expectativas podría afectar su impulso actual. Técnicamente, el par desafía las presiones bajistas y busca romper la resistencia en 1.3218, mientras que el soporte clave se mantiene en 1.3045. Si logra superar ese nivel, los compradores podrían apuntar hacia el máximo de 29 meses en 1.3266, pero una corrección a la baja podría empujarlo hacia 1.2964.

Gráfica 2.1: Desempeño EUR



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Gráfica 3.1: Tasa de política monetaria vs GBP



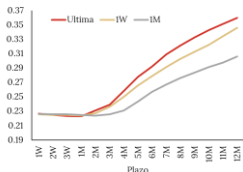
Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

4. Monedas desarrolladas: yen japonés

El USD/JPY ha caído a nuevos mínimos de 2024, situándose en la banda de 140.30 - 140.25, a la creciente divergencia entre la política monetaria del Banco de Japón (BoJ) y la de otros bancos centrales importantes. La creciente expectativa de un recorte de tasas por parte de la Fed ha presionado al dólar, mientras que la postura cautelosa del BoJ ha mantenido al yen relativamente estable, aunque se espera que el BoJ mantenga su política monetaria sin cambios en su próxima reunión.

Los inversores estarán atentos a cualquier indicio de cambio en la postura del BoJ durante su próxima reunión, que podría impactar en el yen. En el ámbito técnico, el par USD/JPY muestra una marcada tendencia bajista, cerca de sus mínimos anuales. La ruptura del nivel de 140.3 ha reforzado las expectativas de apreciación del yen, y si la presión a la baja se mantiene, el siguiente objetivo podría ubicarse en torno a 138. Este movimiento podría ser acelerado por un inesperado aumento de tasas por parte del BoJ este mes, lo que incluso podría llevar al par hacia el nivel de 130.5. Por otro lado, una depreciación del yen, es decir, una recuperación del dólar frente a la moneda japonesa, requeriría que el par supere nuevamente el nivel de 142, donde se encuentra una resistencia significativa.

Gráfica 4.1: Curva OIS Japón



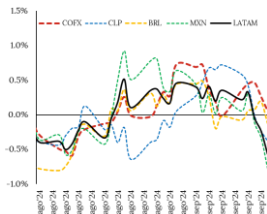
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

5. Monedas emergentes: Latinoamérica

La semana pasada, el fundamental sobre el movimiento de las monedas latinoamericanas, como el peso chileno (CLP), el real brasileño (BRL) y el peso mexicano (MXN) fue el debate y aprobación de la reforma judicial por parte del Senado, que generó una fuerte volatilidad entre las monedas de la región. Sin embargo, aunque es vista como negativa por la mayoría de inversionistas, redujo las oscilaciones intradía del peso mexicano ligadas a los titulares políticos. A mitad de semana, las monedas respaldaron su recuperación en el comportamiento del mercado de materias primas. En particular, en el desempeño de materias primas como el petróleo y el cobre, dado el panorama económico en EE.UU.

Esta semana, a nivel regional será importante el esperado aumento en la tasa de política monetaria de Brasil, que aumentará a 10.75% según las expectativas del mercado, actualmente se encuentra en 10.50%. Este fundamental podría respaldar una tendencia a la baja del BRL frente al dólar. Además, será relevante la decisión de política monetaria en Japón, pues, aunque no se esperan cambios, un aumento sorpresa podría impactar negativamente el desempeño de las monedas latinoamericanas.

Gráfica 5.1: Índice de monedas latinoamérica



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

6. Monedas emergentes: peso colombiano

Una fuerte volatilidad envolvió el comportamiento del peso colombiano (COP) la semana pasada, superando las resistencias ubicadas en COP\$4,200 y COP\$4,300, alcanzando máximos del año en COP\$4,302. Sin embargo, a mitad de semana, se revierte la tendencia y alcanza mínimos en COP\$4,143. Aunque, finalmente resultó en una depreciación semanal del 0.16%.

La sorpresa bajista de la inflación en Colombia ajustó las expectativas de la política monetaria e impulsó al alza la tasa de cambio. Adicionalmente, factores como la incertidumbre fiscal en Colombia, las reformas judiciales en México y desafíos fiscales en Brasil, se sumaron a la depreciación del COP. Pero, la tendencia alcista fue contrarrestada por las expectativas de un recorte de tasas agresivo en EE.UU. y el alza en los precios del petróleo, en medio de las preocupaciones sobre la oferta derivadas del impacto del huracán Francine en el Golfo de México de EE.UU.

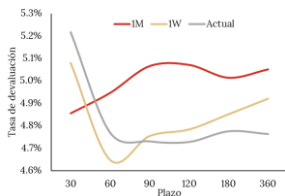
Esta semana, la decisión de política monetaria en EE.UU. será el principal factor que influirá en el comportamiento de la moneda local. Analizamos el cambio en las expectativas del mercado sobre las decisiones de política monetaria en EE.UU. y Colombia, hace una semana y un mes respecto al cierre del último viernes. Aunque la diferencia entre la curva más reciente y la de hace un mes es considerable (**Gráfica 6.1**), lo relevante es que a corto plazo las expectativas de la tasa de cambio están más presionadas, mientras a mediano y largo plazo las presiones disminuyen.

Esto refleja un ajuste en las expectativas de recortes más agresivos en Colombia frente a los esperados en EE.UU. Es decir, el mercado anticipa que en el largo plazo, el Banco de la República realice recortes de tasa de interés en mayor magnitud que los que se espera realice la Reserva Federal.

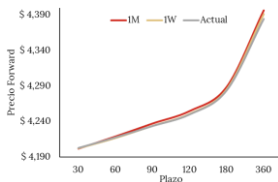
Como resultado, el cambio en el precio forward del COP presenta pocos cambios en el corto plazo, mientras en el mediano y largo plazo vemos menores presiones de depreciación frente a lo esperado hace un mes. Además, vemos como esto resalta los desafíos que presenta la moneda local para cotizar alrededor de los COP\$4,000 y, en su lugar, respalda la tendencia alcista que podría presentar en lo que resta de este año, mientras sus niveles mínimos son cada vez mayores.

Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	10.75% (11.25%)
IPC % anual	6.12% (6.86%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuesto % del PIB	-4.3% (-5.3%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.1% (0.8%)
Último cierre USD/COP	4.185
Balance de cuenta corriente % del PIB	-1.6% (-1.9%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa

Gráfica 6.1: Tasa de interés EE.UU. vs Colombia



Gráfica 6.2: Precio forward del peso colombiano

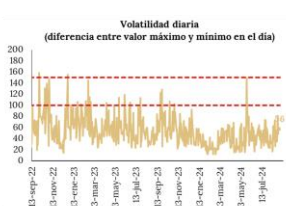
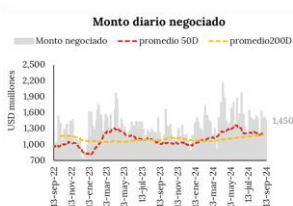


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

6. Monedas emergentes: peso colombiano

En este sentido, mientras que las probabilidades de un recorte de 50 pbs sean mayores a las probabilidades de 25 pbs, el COP podría presentar movimientos de apreciación esta semana frente al dólar, antes de la decisión del miércoles. Por otro lado, la reunión de política monetaria en Japón será importante pues la última decisión del banco resultó en movimientos al alza agresivos para las monedas latinoamericanas. Por lo tanto, aunque no es el escenario base y teniendo en cuenta la volatilidad del COP vista durante el último incremento en la tasa de política monetaria de Japón, consideramos que de verse nuevamente un aumento en la tasa, el peso podría buscar sus máximos más recientes alrededor de COP\$4,200 - COP\$4,300 y vemos la próxima resistencia más cercana alrededor de los COP\$4,360.

Con esto en cuenta, anticipamos un rango semanal entre COP\$4,170 y COP\$4,305 con extensiones a COP\$4,120 y COP\$4,345.



Peso colombiano (USD/COP)							
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.185,00	4.185,00	4.280,00	8,03%	0,16%	4.078,20	3.969,92	4.170 - 4.305

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.