

PERSPECTIVA SEMANTAL DE MONEDAS

DEL 23 AL 27 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) registró su tercera semana consecutiva de pérdidas, alcanzando nuevos mínimos del año en 100.2 unidades. El rendimiento semanal fue de -0.4%, con alta volatilidad, ya que el índice fluctuó entre 101.4 y 100.2 unidades.
- Ahora, luego de una semana llena de incertidumbre, el mercado espera los nuevos datos de Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (PCE) y PMI's de agosto en EE.UU. que podrían influenciar el sentimiento inversionista.
- En la región, se espera la decisión de política monetaria del Banxico y los datos de inflación en Brasil que podrían impactar las expectativas de política monetaria en el país.
- El peso colombiano cerró la semana pasada con ganancias, mientras la fuerte volatilidad de la moneda es persistente correspondiendo a \$119.6 en la semana. Sin embargo, aunque la tendencia general de la semana fue mayormente bajista, los factores técnicos no respaldan completamente este movimiento.
- Para el USD/COP anticipamos un rango entre COP\$4,140 y COP\$4,175 con extensiones a COP\$4,120 y COP\$4,195.

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	2025
Crecimiento del PIB (var. anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,95%	2,96%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,5%	10,0%
Inflación (var. anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,67%	3,67%
Inflación básica (var. anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,62%	3,47%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	8,75%	6,00%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,70%	2,91%	11,14%	12,26%	8,20%	5,60%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-5,50%	-5,00%
Deuda neta GNC (% PIB)	46,3%	48,4%	60,7%	60,1%	52,8%	56,0%	56,5%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-9,000	-10,500
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-2,30%	-3,50%
Tasa de cambio (USD/COP, fin de periodo)	3,411	3,661	3,880	4,808	3,874	4100	4130
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,0	82,0

1. Dólar estadounidense

El índice del dólar estadounidense (DXY) registró su tercera semana consecutiva de pérdidas, alcanzando nuevos mínimos del año en 100.2 unidades. El rendimiento semanal fue de -0.4%, con alta volatilidad, ya que el índice fluctuó entre 101.4 y 100.2 unidades.

La decisión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed) fue el principal factor que impulsó el mercado. Aunque el DXY cayó bruscamente tras el "sorpresivo" recorte de tasas, el soporte en torno a 100.5 unidades sigue siendo clave, limitando la presión bajista. Cabe destacar que el recorte de 50 pbs ya parecía estar parcialmente descontado por el mercado.

Desde una perspectiva técnica, el DXY ha enfrentado fuertes resistencias en torno a los niveles de 102.00, mientras que la media móvil simple (SMA) de 200 días en 103.78 sigue siendo un obstáculo importante. La presión bajista persistente ha mantenido al índice cerca de su mínimo anual de 100.21, aunque no se espera una ruptura inmediata por debajo de este soporte.

Ahora, luego de una semana llena de incertidumbre, el mercado espera los nuevos datos de Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (PCE) y PMF's de agosto. El impacto que podrían tener estos datos tras el recorte de tasas de interés estará enmarcado por el supuesto de recesión; es decir, si los datos respaldan el recorte de 50 pbs el DXY podría presentar una recuperación mientras los inversores anticipan un posible escenario de recesión y buscan refugio en el dólar estadounidense.

Sin embargo, en el otro escenario podríamos ver unos datos económicos que se alineen a la narrativa de un aterrizaje suave para la economía estadounidense y el DXY podría continuar presionado a la baja, pero en un rango acotado entre las 100.7 - 101.2 unidades a la espera de un catalizador fuerte que le de una dirección más clara.

En este sentido, en el aspecto técnico vemos los soportes relevante alrededor de las 100.5 unidades y las 100.2 unidades, con movimientos que se podrían extender hasta el nivel psicológico de 100 unidades o incluso los mínimos de 2023 (99.53 unidades). Mientras tanto, en la perspectiva alcista, el índice muestra resistencias clave en 101.7 - 101.9 unidades y más arriba hasta las 102.6 unidades.

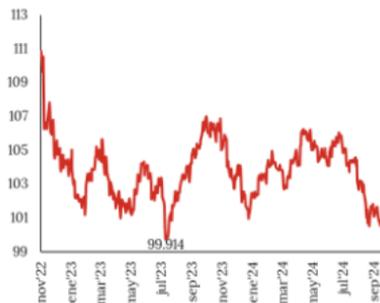
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	5.00-5.25% (5.25-5.50%)
PCE % anual	2.5% (2.5%)
Inflación objetivo	2%
Balance anual presupuestario % del PIB	-6.5% (-5.5%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.8% (1.4%)
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.9% (-3.0%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Aaa
Perspectiva	Negativa

Gráfica 11: Desempeño DXY vs PCE subyacente YOY



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 12: Desempeño DXY



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Dólar estadounidense (DXY)

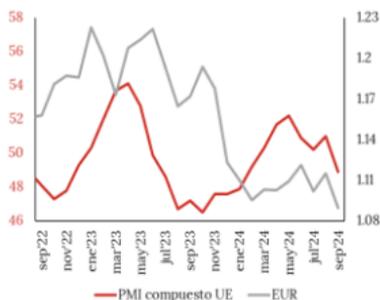
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
100,72	100,59	100,89	-0,31%	-0,30%	102,48	103,64	100,7 - 101,2

2. Monedas desarrolladas: euro

El EUR/USD ha mantenido su impulso alcista, estabilizándose en torno a 1.1160, consolidando ganancias modestas. El movimiento fue impulsado por el agresivo recorte de tasas de la Fed, mientras la depreciación del dólar fortaleció al EUR/USD, manteniéndolo cerca de sus máximos recientes. En contraste, los datos económicos, como la Encuesta ZEW de Alemania, mostraron un deterioro en el sentimiento económico, y el Índice Armonizado de Precios al Consumidor de la Eurozona (UE) confirmó un aumento en la inflación.

A pesar de esto, el euro encontró soporte en la zona de 1.1050, donde la media móvil simple (SMA) de 200 días ofrece un apoyo dinámico clave. Los operadores están a la espera de datos clave esta semana, como los PMI's de la UE y el PCE de EE.UU., que podría influir en la dirección futura del EUR/USD. Desde una perspectiva técnica, el par sigue mostrando señales de fortaleza, aunque el impulso alcista ha disminuido. El EUR/USD necesita romper claramente la resistencia de 1.1200 para confirmar un control alcista total, lo que podría llevar al par hacia 1.1240 y 1.1300. Mientras tanto, los soportes clave se ubican en 1.1090 y 1.1050, con un posible objetivo a más largo plazo en 1.1470 si el euro logra mantener su impulso.

Gráfica 2.1: Desempeño mensual EUR vs PMI's Eurozona



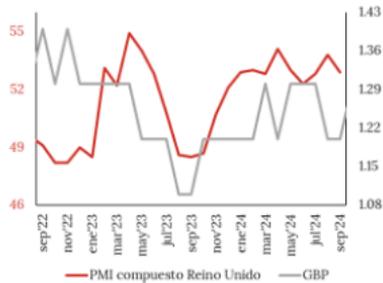
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

3. Monedas desarrolladas: libra esterlina

La libra esterlina extendió su impulso alcista frente al dólar estadounidense, superando la marca de 1.3300 y alcanzando su nivel más alto desde marzo de 2022. Este avance se vio respaldado por la divergencia en las políticas monetarias del Banco de Inglaterra (BoE) y la Fed, en una semana dominada por las decisiones de los bancos centrales. Mientras que la Fed recortó las tasas, el BoE optó por mantener las suyas, lo que ayudó a la libra a ganar tracción.

De cara a esta semana, los operadores estarán atentos a los datos de PMI del Reino Unido y los datos económicos en EE.UU. Además, los discursos de varios responsables de política monetaria, incluidos los comentarios del presidente de la Fed, Jerome Powell, también podrían ser factores clave en la dirección del par. Desde una perspectiva técnica, el GBP/USD consolidó su ruptura por encima de la resistencia en 1.3199, con el RSI manteniéndose en niveles alcistas alrededor de 65.50. Las resistencias más cercanas se ubican en 1.3350 y 1.3400. En caso de una corrección, el soporte inicial se encuentra en 1.3195, seguido de la media móvil simple (SMA) de 21 días en 1.3166, y un retroceso más profundo podría apuntar hacia el nivel clave de 1.3000.

Gráfica 3.1: Desempeño mensual GBP vs PMI's Reino Unido



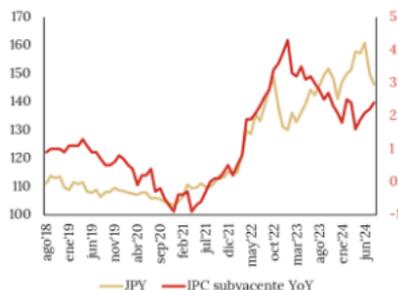
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

4. Monedas desarrolladas: yen japonés

El yen japonés se fortaleció frente al dólar estadounidense desde principios de julio, aunque recientemente ha encontrado cierto soporte en torno a los 139.50 yenes por dólar. Este comportamiento ha sido impulsado por un aumento en el apetito por el riesgo en los mercados. Sin embargo, termina la semana con pérdidas debido a una moderación en las expectativas sobre la política monetaria del Banco de Japón (BoJ), pues recientemente, mantuvo sus tasas de interés sin cambios y se espera un próximo aumento antes de fin de año.

Esta semana, los datos económicos de Japón serán clave para el comportamiento del yen. Los PMI preliminares de manufactura y servicios se publicarán el martes, seguidos por el índice de precios al consumidor (IPC) de la región de Tokio el viernes. Si los PMI muestran que la economía japonesa sigue recuperándose desde el segundo trimestre y el IPC de Tokio registra un repunte, el yen podría retomar su tendencia de apreciación.

Gráfica 4.1: Desempeño JPY vs IPC Tokio



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

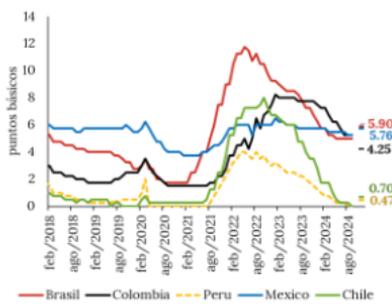
5. Monedas emergentes: Latinoamérica

El peso mexicano enfrenta una semana clave con la próxima decisión de Banxico, donde se espera un recorte de 25 pbs, con posibilidad de 50 pbs si los datos de inflación y actividad económica sorprenden a la baja. Sin embargo, Banxico deberá ser cauteloso para evitar presiones inflacionarias, particularmente en un entorno de volatilidad global y tras el recorte de tasas más agresivo de la Fed.

El real brasileño también está en el centro de atención, con el Banco Central de Brasil (BCB) enfrentando un entorno inflacionario desafiante. Los datos de inflación de mitad de mes podrían influir en las expectativas del mercado sobre nuevos aumentos en la tasa Selic, con la posibilidad de más de 100 pbs en ajustes adicionales antes de fin de año. El informe trimestral de inflación y las actas de la última reunión del BCB proporcionarán más claridad sobre el enfoque del banco central, que sigue adoptando una postura agresiva para controlar la inflación, lo que podría afectar la trayectoria del real en los próximos meses.

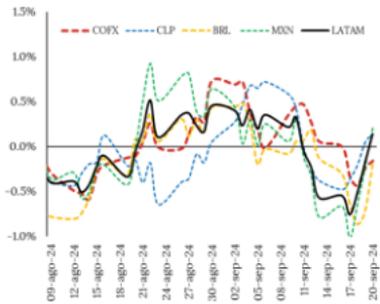
El peso chileno, por su parte, podría verse influenciado por la publicación de las actas del Banco Central de Chile (BCC) y la encuesta de operadores, que darán pistas sobre el próximo recorte de tasas. Aunque el mercado está dividido respecto al tamaño del recorte en octubre, la reciente volatilidad global y la respuesta de los mercados a las decisiones de política monetaria en las principales economías podrían afectar las expectativas.

Gráfica 5.1: Diferencial de tasas LatAm



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 5.1: índice de monedas latinoamericanas



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

6. Monedas emergentes: peso colombiano

El peso colombiano (COP) cerró la semana pasada con ganancias, mientras la fuerte volatilidad de la moneda es persistente correspondiendo a \$119.6 en la semana. Algunos de los drivers que impactaron el movimiento de la moneda local durante la semana fueron, la divergencia de política monetaria del Banco de la República y la Fed, el comportamiento de los precios del petróleo y el desempeño de los CDS a cinco años del país. Aunque la tendencia general de la semana pasada fue mayormente bajista, los factores técnicos nos respaldan completamente este movimiento.

En la gráfica 6.1, se observa la relación entre el volumen negociado y el desempeño diario del peso. Lo relevante es que, cuando la moneda experimenta correcciones a la baja, el volumen negociado tiende a disminuir considerablemente en comparación con otras sesiones. En cambio, los movimientos al alza en la tasa de cambio suelen estar acompañados de un volumen de negociación significativamente mayor. Esto sugiere que los descensos en el valor del peso no cuentan con el respaldo de una fuerte actividad de mercado, lo que pone en duda la solidez de la tendencia bajista.

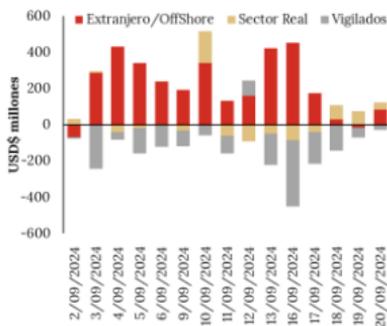
Por otro lado, el origen de los flujos de negociación también apoya este análisis. En la gráfica 6.3, se destaca el comportamiento de los flujos provenientes del mercado offshore (inversionistas extranjeros), que tienen un peso considerable en el volumen diario de operaciones. Estos actores han mostrado un aumento en las compras de dólares, lo que indica una salida de capitales de Colombia. Esta presión de venta sobre la moneda local está impulsada por varios factores, como el aumento en la percepción de riesgo tanto a nivel regional como local, así como la anticipación ante la próxima decisión de política monetaria en el país.

En el aspecto técnico, el peso se encuentra cotizando levemente por debajo de su media móvil de 20 días (COP\$4,172.22). Además, teniendo en cuenta el canal alcista en el que cotiza la moneda desde abril de este año, así como factores como la estacionalidad del movimiento y la narrativa acerca de que la moneda local presenta mínimos mayores desde entonces, consideramos que el soporte ubicado en COP\$4,100 es significativo para el mercado y una ruptura por debajo de este implicaría un cambio en el contexto económico del corto plazo. Si bien, se podrían presentar correcciones en el movimiento, la tendencia en general podría continuar siendo alcista. **Esta semana, anticipamos un rango entre COP\$4,140 y COP\$4,175 con extensiones a COP\$4,120 y COP\$4,195.**

Acciones & Valores | Investigaciones Económicas

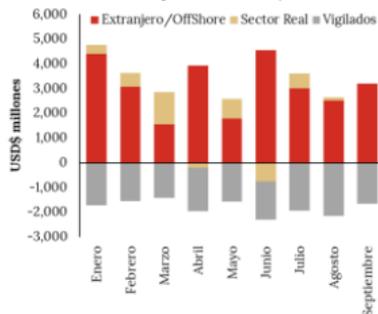
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	10.75% (11.25%)
IPC % anual	6.12% (6.86%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuesto % del PIB	-4.3% (-5.3%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.1% (0.8%)
Último cierre USD/COP	4.151
Balance de cuenta corriente % del PIB	-1.6% (-1.9%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa

Gráfica 6.1: Flujos diarios septiembre USD/COP



Fuente: SET FX - Investigaciones Económicas

Gráfica 6.2: Flujos mensual USD/COP



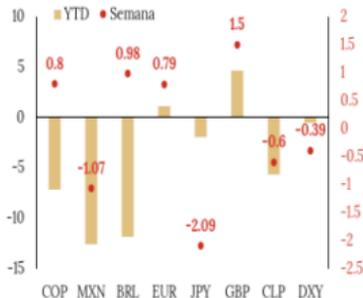
Fuente: SET FX - Investigaciones Económicas

6. Monedas emergentes: peso colombiano

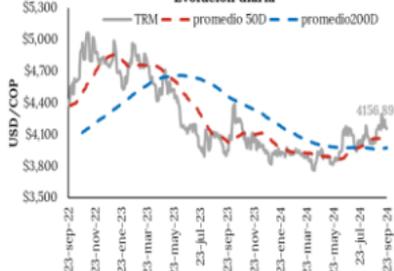
Gráfica 6.3: Volumen de negociación diario vs USD/COP



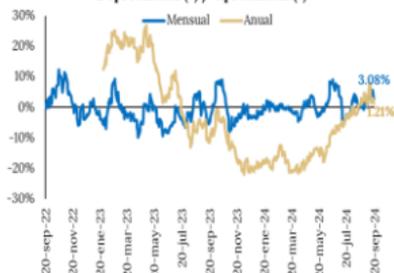
Desempeño monedas global



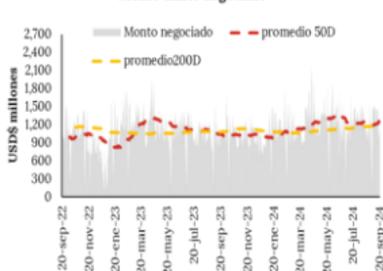
Evolución diaria



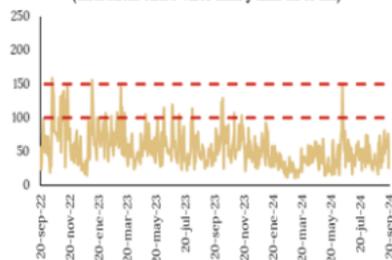
Depreciación (+) / Apreciación (-)



Monto diario negociado



Volatilidad diaria (diferencia entre valor máx y min en el día)



Peso colombiano (USD/COP)

Último cierre	Min. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.151,00	4.151,00	4.237,00	7,15%	-0,81%	4.091,71	3.975,14	4.140 - 4.175

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