

# PERSPECTIVA SEMANAL DE MONEDAS

Del 30 de septiembre al 04 de octubre de 2024

Elaborado por: Investigaciones  
Económicas

Wilson Tovar  
Gerente  
wtovar@accivalores.com

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

[Consulta aquí  
nuestro informe  
macroeconómico](#)

# Resumen

- Esta semana, iniciando el mes de octubre, conoceremos los nuevos datos de empleo en EE.UU., los primeros desde la decisión de política monetaria de la Fed. El DXY reaccionará al dato, dependiendo de cómo resulte frente a las expectativas del mercado.
- La libra esterlina sigue una tendencia alcista, alcanzando un nuevo máximo desde marzo de 2022 (1.3435), con potencial de subir a 1.35 y 1.355.
- El EUR/USD se mantiene cerca de 1.12, impulsado por expectativas de recortes del Banco Central Europeo, pero enfrenta dificultades por datos económicos europeos débiles.
- El peso colombiano (COP) se depreció frente al dólar estadounidense durante la semana pasada, mientras la volatilidad de la moneda sigue siendo alta (\$105.45 en la semana) y los fundamentales comunes de la moneda se comportan mixtos.
- Para el USD/COP anticipamos un rango entre COP\$4,150 y COP\$4,220 con extensiones a COP\$4,120 y COP\$4,240.

## 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	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

# Dólar estadounidense (DXY)

El índice del dólar estadounidense (DXY) vuelve a presentar nuevos mínimos anuales alrededor de las 100.1 unidades en su cuarta semana de pérdidas (-0.3%) y a puertas de cerrar el tercer mes consecutivo de depreciación para la moneda. Como mencionamos en nuestro [último informe semanal](#), el principal factor que determinaría la dirección de la moneda la semana pasada sería el índice de precios del gasto en consumo personal (PCE). Este indicador reforzó las expectativas de una desaceleración económica, lo que permitiría a la Reserva Federal (Fed) continuar bajando las tasas de interés y mantener la presión bajista sobre el DXY.

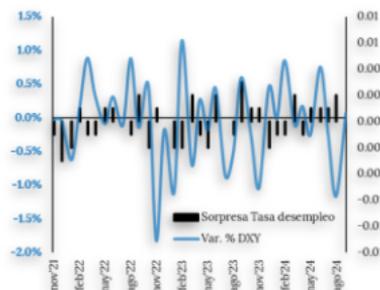
Esta semana, al comenzar octubre, se publicarán los nuevos datos de empleo en EE.UU., los primeros tras la reciente decisión de política monetaria de la Fed. En esta ocasión, consideramos relevante mencionar la sensibilidad que presenta el índice DXY a la publicación de los datos más importantes del informe, las Nóminas no Agrícolas (NNA) y la Tasa de desempleo. Para conocer las expectativas del mercado sobre el informe de mercado laboral, consulta nuestro informe de macroeconomía semanal.

En las gráficas, vemos la sorpresa del dato esperado frente al real de la tasa de desempleo (**Gráfica 1**) y del dato de NNA (**Gráfica 2**), así como la variación del DXY el día de la publicación. En general, la reacción del índice es significativa, con movimientos alcistas alrededor de los 0.5% y movimientos a la baja superiores al 1%. En un contexto de debilidad de la moneda, esto podría llevar al DXY a romper sus soportes más cercanos alrededor de los 100.5-100.1 unidades, incluso hasta las 99.6 unidades.

Si bien se anticipa que el mercado laboral continúe desacelerándose, una sorpresa significativamente por debajo de las expectativas llevaría al índice DXY por debajo de los niveles ya mencionados. No obstante, en el escenario base, consideramos que el índice podría cotizar entre las 100.5 y 101 unidades, mientras el conjunto de datos económicos en EE.UU. mantenga la cautela ante los próximos recortes de tasas por parte de la Fed. Finalmente, en el escenario alcista, un mercado laboral fuerte llevaría al DXY a cotizar por encima de las 101-101.2 unidades, aunque este no es el escenario base.

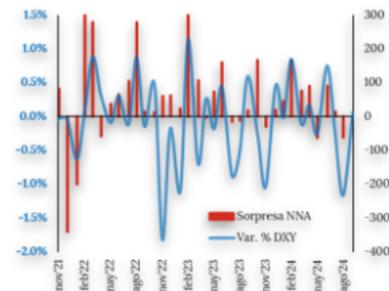
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	4.75-5.00%
PCE % anual	(5.25-5.50%)
Inflación objetivo	2%
Balance anual presupuestario % del PIB	-6.5% (-5.5%)
Crecimiento del PIB % trimestre	3.0% (1.6%)
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.9% (-3.0%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Aaa
Perspectiva	Negativa

**Gráfica 1: Desempeño diario del DXY vs Sorpresa en la tasa de desempleo**



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

**Gráfica 2: Desempeño diario del DXY vs Sorpresa en el dato de Nóminas no Agrícolas (NNA)**



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

## Dólar estadounidense (DXY)

Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
100,41	100,41	100,91	-0,61%	-0,31%	102,14	103,60	100,2 - 101

# Monedas desarrolladas y latinoamericanas

La libra esterlina continúa la tendencia alcista alcanzando un nuevo máximo desde marzo de 2022 (1.3435). El par GBP/USD mantiene una perspectiva técnica alcista, con ganancias potenciales que podrían llevarlo a los niveles de resistencia de 1.35 y 1.355. Sin embargo, cualquier retroceso podría encontrar soporte en torno al nivel de 1.3249, con posibles caídas adicionales hacia las áreas de 1.3045 y 1.2897.

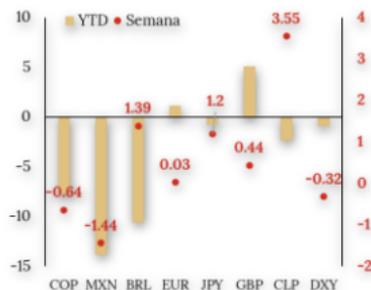
El EUR/USD rebotó cerca de 1.12 dólares, impulsado por expectativas de recortes de tasas del Banco Central Europeo tras datos de inflación moderados. Aunque alcanzó un máximo de 2024 en 1.1215, sigue enfrentando dificultades para consolidarse por encima de 1.12 debido a datos económicos europeos débiles. Los soportes clave están en 1.105 y 1.10, mientras que una ruptura por encima de 1.12 podría llevar el par a 1.124 y 1.13. Se espera mayor volatilidad con los próximos datos de inflación en la Eurozona (Gráfica 4) y del mercado laboral en EE.UU., que influirán en las expectativas monetarias.

El yen japonés subió el viernes tras la desaceleración de la inflación en Tokio, que alcanzó el 2%, alineándose con el objetivo del emisor. Esto refuerza la posibilidad de futuras subidas de tasas, aunque no para fin de año. Además, la elección de Shigeru Ishiba como líder del PLD impulsó el yen. Los soportes clave están en 140.5 y 139.6, mientras las resistencias se sitúan en 146.7 y 149.5.

En América Latina, Banxico recortó las tasas en 25 pbs, situando su objetivo en 10.25%, aunque el peso mexicano mostró estabilidad, y el real brasileño se mantuvo cerca del soporte clave desde julio de 2024, alrededor de 5.40. Esta semana, no se esperan fundamentales relevantes en la región, por lo que las monedas responderán al panorama económico en EE.UU. y el desempeño de las materias primas. Entre ellas, el cobre que presentó alzas notables, impulsado por el optimismo ante una mayor demanda en China. En contraste, el crudo cayó a un mínimo de dos semanas tras el anuncio de la OPEP+ de mantener su plan de aumento de producción para diciembre.

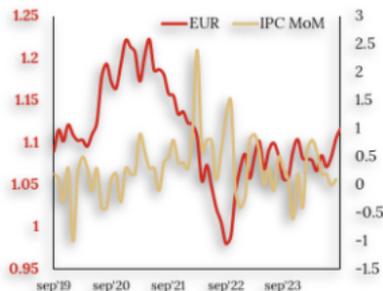
Adicionalmente, las monedas de la región en su mayoría, presentan una mayor sensibilidad a los movimientos del DXY, teniendo en cuenta que su beta se acerca más a 1, a excepción del peso mexicano y el sol peruano (Gráfica 5). Por lo tanto, los datos económicos esperados en EE.UU. y su impacto en el Índice DXY podrían influenciar el desempeño de las latinoamericanas.

Gráfica 3: Desempeño monedas



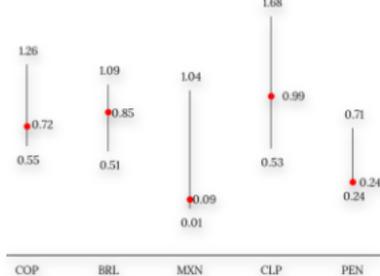
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 4: Desempeño mensual euro vs IPC Eurozona



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 5: Sensibilidad de las monedas de LatAm a movimientos del DXY (betas)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

# Peso colombiano (COP)

El peso colombiano (COP) se depreció frente al dólar estadounidense durante la semana pasada, mientras la volatilidad de la moneda sigue siendo alta (\$105.45 en la semana) y los fundamentales comunes de la moneda se comportan mixtos. La moneda fluctuó en los COP\$4,123 y COP\$4,229, entre los factores que impulsaron la tasa de cambio hacia los COP\$4,230, destacan la caída en los precios del petróleo y el aumento de la prima de riesgo, con los CDS a cinco años rondando los 200 puntos.

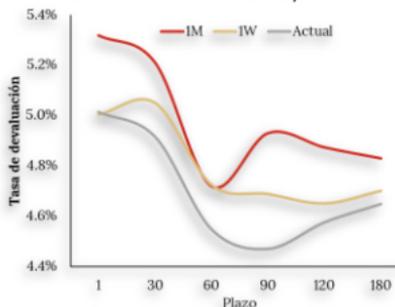
Esta semana, el fundamental más relevante será la decisión de política monetaria del Banco de la República el lunes, seguida del dato de exportaciones local y el informe de mercado laboral en EE.UU. a final de semana. En cuanto al recorte de tasas por parte del BanRep, se anticipan dos escenarios. En el primer caso, el banco central decide recortar su tasa de política monetaria en 50 pbs y, en el segundo, el recorte sería de 75 pbs. Si bien, un recorte de tasas disminuye el atractivo de los rendimientos de Colombia frente a sus pares en la región, en el corto plazo, un recorte de 75 pbs implicaría alzas en la tasa de cambio local, posiblemente a niveles alrededor de los COP\$4,220 y COP\$4,240 por dólar. Mientras que, un recorte más moderado de 50 pbs podría mantener a la tasa local en los niveles vistos recientemente, entre los COP\$4,150 y hasta los COP\$4,120 por dólar.

Estos recortes, aunque agresivos frente a la región, en el largo plazo, podrían liberar presiones alcistas sobre el peso colombiano y así disminuir la tasa de devaluación frente al dólar. Actualmente, lo vemos reflejado en la curva de expectativas del mercado respecto a la tasa de política monetaria y el precio forward del peso colombiano, que se estabiliza en el corto plazo, cuando hace un mes presentaba una tendencia alcista.

Finalmente, en julio, el déficit comercial se amplió a USD\$963 millones, debido a un aumento anual de importaciones del 12.9% vs el 10.8% en exportaciones. En agosto, se espera que las exportaciones alcancen USD\$4,000 millones, lo que generaría un déficit de USD\$1,320 millones. Esto representa un reto para la estabilidad macroeconómica y presiona al alza el USD/COP, pues la mayor demanda de dólares para financiar importaciones y el menor crecimiento de las exportaciones, reduce la oferta de divisas en el país.

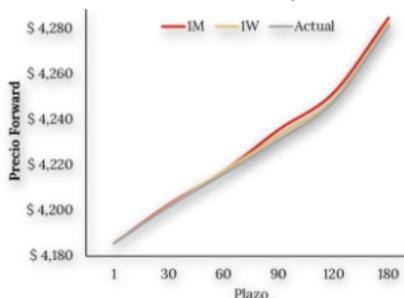
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	10.75% (11.25%)
IPC % anual	6.12% (6.86%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuesto % del PIB	-4.3% (-5.3%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.1% (0.8%)
Último cierre USD/COP	4.177
Balance de cuenta corriente % del PIB	-1.6% (-1.9%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa

Gráfica 6: Tasa de devaluación USD/COP



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

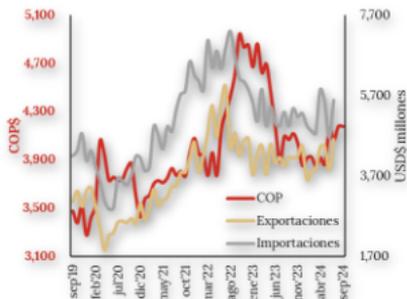
Gráfica 7: Precio forward USD/COP



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

# Peso colombiano (COP)

Gráfica 8: Desempeño COP mensual vs exportaciones e importaciones Colombia



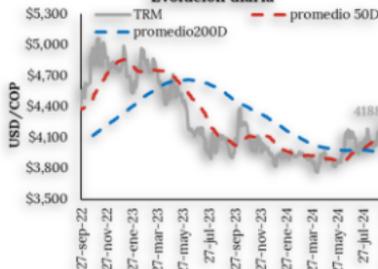
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mapa de correlación diaria (20 sept - 27 sept)

IR	COP	DKY	BRL	CLP	MXN	COI	Colombia CDS 5Y	JPY
COP	1.00	0.80	0.56	0.92	0.75	0.10	0.78	0.11
DKY	0.80	1.00	0.83	0.90	0.88	-0.45	0.97	0.51
BRL	0.56	0.83	1.00	0.89	0.66	-0.46	0.92	0.31
CLP	0.92	0.90	0.89	1.00	0.89	-0.16	0.93	0.11
MXN	0.75	0.88	0.66	0.89	1.00	-0.54	0.87	0.50
COI	0.10	-0.45	-0.46	-0.16	-0.54	1.00	-0.45	-0.09
Colombia CDS 5Y	0.78	0.97	0.92	0.95	0.87	-0.45	1.00	0.35
JPY	0.11	0.51	0.31	0.11	0.50	-0.09	0.35	1.00

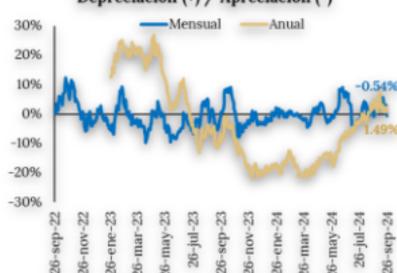
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Evolución diaria



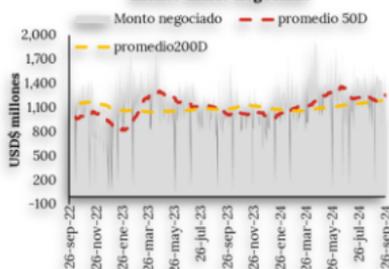
Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas

Depreciación (+) / Apreciación (-)



Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas

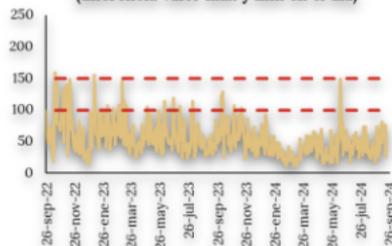
Monto diario negociado



Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas

Volatilidad diaria

(diferencia valor máx y mín en el día)



Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas

## Peso colombiano (USD/COP)

Último cierre	Min. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.176,80	4.156,00	4.197,00	7,82%	0,62%	4.111,71	3.981,21	4.150 - 4.220

## 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