

PERSPECTIVA MENSUAL DE MONEDAS

Octubre 2024

Elaborado por: Investigaciones
Económicas

Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

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

Resumen

- El dólar estadounidense ha bajado, reflejando la incertidumbre en torno a las políticas monetarias de la Reserva Federal (Fed).
- En octubre, la evolución del dólar, en el contexto de las elecciones en EE.UU., está marcada por la incertidumbre respecto a las posibles políticas económicas y comerciales de los candidatos.
- El aumento de la demanda de dólares por inversionistas extranjeros y la alta prima de riesgo país, sumado a la desaceleración en la entrada de capitales privados en septiembre y la reducción del superávit comercial, ejercen presiones al alza sobre el USD/COP, lo que podría mantener la tendencia de depreciación del peso colombiano en el corto plazo.
- En octubre, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,140 y COP\$4,300, con extensiones en COP\$4,100 y COP\$4,360.

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](#)

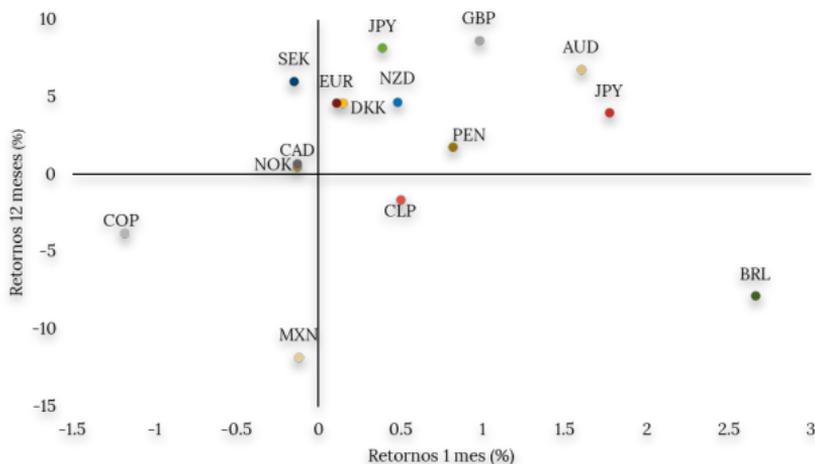
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--|---------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|
| Crecimiento del PIB (var.anual %) | 3,20% | -7,30% | 11,00% | 7,30% | 0,60% | 1,95% | 2,96% |
| Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio) | 10,90% | 16,70% | 13,80% | 11,20% | 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 |

Pronósticos monedas

Octubre 2024

| Monedas | Mín 1M | Máx 1M | YTD | MTD | Pronóstico |
|---------|---------|---------|--------|--------|-----------------|
| DXY | 100.38 | 101.83 | -0.55% | -0.90% | 99.9 - 102.0 |
| EUR/USD | 1.10 | 1.12 | 0.87% | 0.79% | 1.08 - 1.12 |
| GBP/USD | 1.30 | 1.34 | 5.06% | 1.89% | 1.30 - 1.35 |
| USD/JPY | 140.62 | 146.92 | 1.84% | -1.74% | 139.47 - 150.15 |
| USD/COP | 4,120.5 | 4,302.9 | 8.34% | 0.41% | 4,140 - 4,300 |
| USD/MXN | 19.10 | 20.10 | 16.02% | -0.19% | 18.69 - 20.47 |
| USD/BRL | 5.43 | 5.66 | 12.20% | -2.80% | 5.22 - 5.68 |
| USD/CLP | 898.70 | 948.94 | 2.24% | -1.32% | 868.9 - 939.2 |

Retornos 12 meses vs retornos 1 mes



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Dólar estadounidense (DXY)

El dólar estadounidense (DXY) ha bajado, reflejando la incertidumbre en torno a las políticas monetarias de la Reserva Federal (Fed). La correlación entre las tasas de interés a 10 años de EE.UU. y la cotización del dólar ha sido un factor clave para la dirección del DXY. En momentos en que los rendimientos de los bonos estadounidenses alcanzaron sus máximos, el dólar se fortaleció. A medida que el ciclo de flexibilización monetaria en EE.UU. se intensifica, se espera que el DXY continúe su tendencia bajista en los próximos meses, especialmente si los datos de inflación y empleo en EE.UU. no muestran una recuperación significativa.

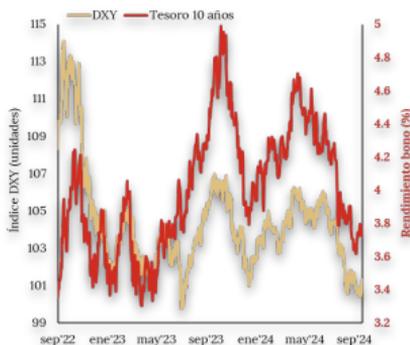
Por otro lado, la evolución del dólar en octubre, en el contexto de las elecciones en EE.UU., está marcada por la incertidumbre respecto a las posibles políticas económicas y comerciales de los candidatos. El candidato republicano, Donald Trump, ha prometido aumentar los aranceles a las importaciones chinas si es reelegido, lo que podría generar incertidumbre global y, a su vez, impulsar al dólar por la búsqueda de seguridad. En contraste, la política más moderada de Kamala Harris podría resultar en una menor demanda del dólar, ya que reduciría la necesidad de cobertura contra la volatilidad en otras regiones.

Además, el resultado electoral influirá en la futura dirección de la Fed. Aunque se espera que su independencia se mantenga, la posibilidad de que Trump o Harris influyan en la elección del próximo presidente de la Fed en 2026 genera expectativas sobre cómo se manejarán las tasas de interés a largo plazo. Sea cual sea el resultado, los inversores deben prepararse para una elevada volatilidad en el dólar en octubre. Históricamente, el contexto electoral genera presiones bajista sobre el Índice DXY.

A nivel técnico, el DXY presenta soportes en 100.1 - 99.58 y hasta 97.63 unidades, mientras las resistencias clave están en 101.9 y 102.5 unidades.

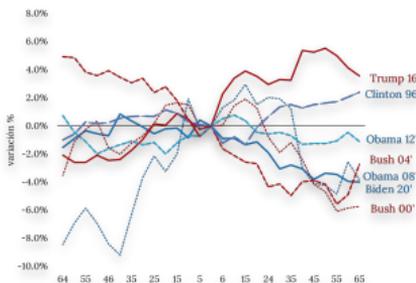
| Indicadores | Actual (Anterior) |
|--|-------------------------|
| Tasa de política monetaria | 4.75-5.00% (5.25-5.50%) |
| PCE % anual | 2.2% (2.5%) |
| Inflación objetivo | 2% |
| Balance anual presupuestario % del PIB | -6.5% (-5.5%) |
| Crecimiento del PIB % trimestre | 3.0% (1.6%) |
| Balance de cuenta corriente % del PIB | -2.9% (-3.0%) |
| Calificación moneda extranjera Moody's | Aaa |
| Perspectiva | Negativa |

Gráfica 1: Desempeño DXY vs Tesoro a 10 años (diario)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Desempeño histórico DXY antes y después de las elecciones presidenciales (diario)



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

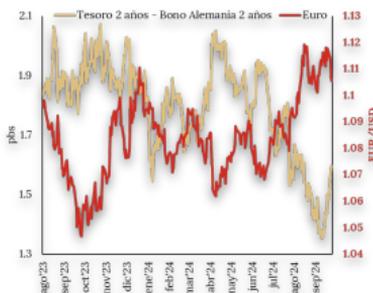
Monedas desarrolladas

El euro se apreció, entre otros, por el diferencial de tasas de interés a 2 años entre EE.UU. y Alemania, a pesar de las señales de estancamiento de la eurozona ha mostrado. A medida que las tasas estadounidenses han caído más rápido que las alemanas, el euro ha ganado tracción frente al dólar, alcanzando niveles clave cercanos a 1.12 dólares. Ahora bien, se espera que el Banco Central Europeo (BCE) continúe recortando las tasas en octubre, lo que podría limitar el potencial alcista del euro en el corto plazo. A pesar de ello, el euro ha resistido, manteniéndose por encima del soporte de 1.10 dólares. Hacia adelante, la divisa podría fluctuar entre 1.10 dólares a 1.12 dólares, con una posible ruptura alcista si persiste la debilidad del dólar.

La libra esterlina ha sido una de las monedas más fuertes del G10 este año, impulsada por la política monetaria del Banco de Inglaterra (BoE). Con la tasa de interés oficial más alta entre los países del G7, la libra ha encontrado soporte en los diferenciales de tasas de interés, con una prima de más de 40 pbs sobre las tasas de EE.UU. Los mercados esperan que el BoE recorte las tasas nuevamente en noviembre, pero la libra ha logrado mantenerse por encima de los niveles clave de 1.30 dólares. En el corto plazo, la libra podría enfrentar resistencia cerca de 1.35 dólares, pero sigue teniendo el potencial de continuar su fortalecimiento si el dólar sigue debilitándose.

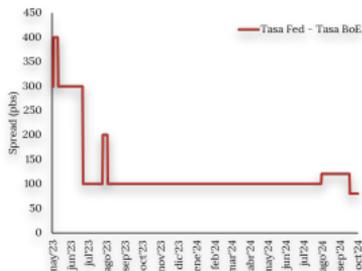
El yen japonés ha experimentado una apreciación significativa debido a la intervención del Banco de Japón (BoJ), que ha tratado de estabilizar la moneda frente al dólar y evitar mayores pérdidas. Aunque, las declaraciones de el gobernador del BoJ, Kazuo Ueda, descartaron un aumento de las tasas este mes. Sin embargo, el rendimiento del yen sigue estando estrechamente ligado a los rendimientos de los bonos del Tesoro. Con una economía japonesa que comienza a mostrar signos de recuperación, es probable que el yen mantenga su fortaleza de acuerdo a [nuestra expectativa](#) acerca del comportamiento bajista que puedan presentar los rendimientos estadounidenses durante el mes de octubre.

Gráfica 3: Desempeño euro vs spread bono 2 años EE.UU. y Alemania



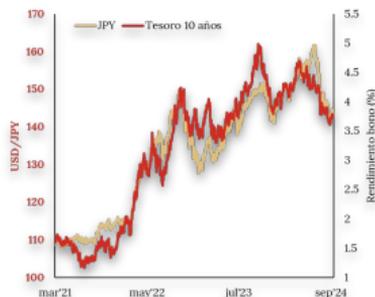
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 4: Diferencial de tasas GBP/USD



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 5: Desempeño yen vs Tesoro a 10 años



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Monedas emergentes

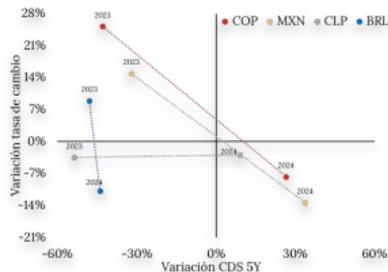
El peso mexicano ha dependido de las preocupaciones sobre las reformas constitucionales y la política interna. Las tensiones sobre la independencia judicial y la reforma energética han generado incertidumbre entre los inversores, limitando la apreciación de la moneda a corto plazo. Además, las decisiones monetarias, con el Banco de México reduciendo tasas y el Banco de Brasil aumentándolas, también influyen en su desempeño. En general, las monedas latinoamericanas siguen siendo volátiles.

El yuan chino ha mostrado un reciente fortalecimiento gracias a las medidas de estímulo económico del gobierno de Pekín y la intervención del Banco Popular de China para estabilizar la moneda. Este entorno afecta también a materias primas clave como el cobre y el petróleo, que siguen influidos por los anuncios de la OPEP+ sobre incrementos de producción, aplazados ahora hasta diciembre.

Por otro lado, la EIA ha revisado a la baja sus proyecciones del precio promedio del Brent para 2024 y 2025, estimando USD\$83 por barril y USD\$84 por barril, respectivamente. Esta reducción refleja preocupaciones sobre una menor demanda, especialmente por el posible descenso en el consumo de combustibles líquidos en China. Los mercados de futuros prevén caídas aún más acentuadas, proyectando precios de USD\$80 por barril en 2024 y USD\$73 por barril en 2025, lo que añade presión bajista sobre el crudo. Las tensiones geopolíticas sería uno de los drivers que pueda respaldar una recuperación del precio.

Finalmente, la volatilidad del mes de octubre, para las emergentes, estará enmarcada por las elecciones presidenciales en EE.UU. Teniendo en cuenta que la victoria de Kamala Harris podría no presentar cambios significativos con el gobierno actual, la victoria de Trump podría reintroducir las preocupaciones arancelarias, que presionarían al alza las tasas de cambio frente al dólar.

Gráfica 6: Desempeño de los CDS a 5 años de LatAm



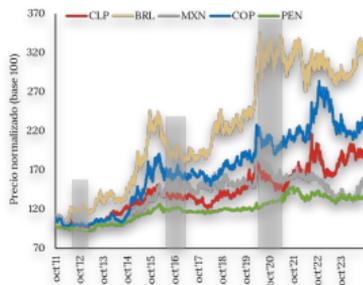
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 7: Correlación monedas LatAm vs materias primas

| IM | COP | DXY | BRL | CLP | MXN | COI |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| COP | 1.00 | 0.57 | 0.34 | 0.35 | 0.39 | -0.13 |
| DXY | 0.57 | 1.00 | 0.56 | 0.42 | 0.21 | -0.02 |
| BRL | 0.34 | 0.56 | 1.00 | 0.52 | 0.51 | -0.46 |
| CLP | 0.35 | 0.42 | 0.52 | 1.00 | 0.44 | -0.34 |
| MXN | 0.39 | 0.21 | 0.51 | 0.44 | 1.00 | -0.45 |
| COI | -0.13 | -0.02 | -0.46 | -0.34 | -0.45 | 1.00 |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 8: Desempeño de las emergentes en periodo electoral en EEUU.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (COP)

El peso colombiano mantiene su tendencia alcista por cuarto mes consecutivo, pero la volatilidad mensual ha disminuido notablemente en comparación con los tres meses anteriores, situándose por debajo del promedio móvil de seis meses en \$109. En septiembre, la moneda operó en un rango de COP\$4,120 a COP\$4,302 por dólar.

Los flujos de compra de dólares por parte del inversionista extranjero, quien es el que mayor participación presenta en los flujos diarios de negociación del peso, continúan siendo altos. En línea con esto, la prima de riesgo de Colombia ha sido la que más ha aumentado en la región, afectada principalmente por la incertidumbre fiscal y política.

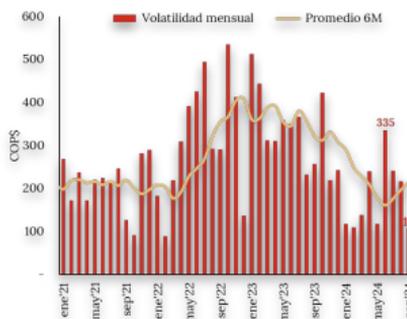
En otros fundamentales, en septiembre, el volumen de negociación promedió USD\$1,199 millones diarios, un 21.4% más del mismo mes de 2023. El déficit en balanza comercial en julio fue de USD\$618 millones, manteniendo cierta estabilidad frente a los años previos. El déficit en cuenta corriente fue de 1.6% del PIB en el 2T24, menor al 1.9% en 1T24, gracias a un aumento de las remesas y una estabilidad en el desbalance en la canasta de bienes y servicios.

En cuanto a la entrada de capitales privados, agosto registró un fuerte flujo de USD\$971 millones, impulsado por la Inversión Extranjera Directa (IED) hacia petróleo y minería. No obstante, septiembre muestra una desaceleración con entradas netas de solo USD\$2 millones en las primeras semanas. Además, en el programa de acumulación de reservas de BanRep, se ejercieron USD\$34 millones, llevando el total acumulado a USD\$1,171 millones, lo que representa un 78.1% del cupo asignado.

Estos aspectos en conjunto, ejercen presiones al alza sobre el USD/COP, lo que podría mantener la tendencia de depreciación del peso colombiano en octubre. También, por la volatilidad de las elecciones presidenciales en EE.UU.

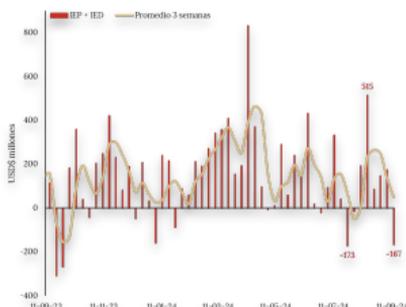
| Indicadores | Actual (Anterior) |
|--|-------------------|
| Tasa de política monetaria | 10.25% (10,75%) |
| IPC % anual | 6.12% (6.86%) |
| Inflación objetivo | 3% |
| Balance anual presupuesto % del PIB | -4.3% (-5.3%) |
| Crecimiento del PIB % trimestre | 2.1% (0.8%) |
| Último cierre USD/COP | 4.197 |
| Balance de cuenta corriente % del PIB | -1.6% (-1.9%) |
| Calificación moneda extranjera Moody's | Baa2 |
| Perspectiva | Negativa |

Gráfica 9: Volatilidad mensual del COP vs promedio móvil de 6 meses



Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas

Gráfica 10: Suma de la Inversión Extranjera Directa (IED) e Inversión Extranjera de Portafolio (IEP)



Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas

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