

PERSPECTIVA SEMANTAL DE MONEDAS

Del 04 al 08 de noviembre 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

- A inicio de semana, las elecciones presidenciales serán un punto de inflexión relevante en el comportamiento del dólar.
- Seguido a esto, la reunión de política monetaria de la Fed tomará el protagonismo. Teniendo en cuenta la postura moderada que esperamos mantenga el banco, el impacto de este evento en el rendimiento de la moneda estará enmarcado por el discurso del presidente de la Fed que dé luces sobre la continuación del ciclo de flexibilización.
- En Latinoamérica, el resultado de las elecciones en EE.UU. tiene el potencial de afectar temas clave como comercio, inversión y migración.
- Por cuarta semana consecutiva, el peso colombiano se depreció frente el dólar en 2.3% alcanzando niveles de mayo de 2023. El mínimo semanal fue COP\$4,320 por dólar el lunes, las demás jornadas la tendencia alcista de la tasa de cambio fue significativa con un máximo anual en COP\$4,440 por dólar.
- **Anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,280 y COP\$4,360 por dólar con extensiones a COP\$4,260 y COP\$4,385 por dólar.**

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%	2.10%	3.00%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10.90%	16.70%	13.80%	11.20%	10.20%	10.4%	10.2%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3.81%	1.62%	5.60%	13.13%	9.28%	5.56%	3.69%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3.40%	1.39%	2.84%	9.23%	8.81%	5.71%	3.46%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4.25%	1.75%	3.00%	12.00%	13.00%	9.25%	6.00%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4.11%	1.70%	2.91%	11.14%	12.26%	8.75%	5.60%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2.46%	-7.79%	-6.97%	-5.30%	-4.20%	-5.60%	-5.20%
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	-10.500	-12.000
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4.58%	-3.42%	-5.60%	-6.26%	-2.70%	-2.70%	-3.70%
Tasa de cambio (USD /COP, promedio)	3.411	3.661	3.880	4.808	3.874	4050	4180
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64.3	42.0	80.9	100.9	82.49	81.0	74.0

Dólar estadounidense

El índice del Dólar Estadounidense (DXY) corrigió su movimiento la semana pasada, cayendo un 0.2% en un rango entre 103.7 y 104.6 unidades. El optimismo sobre la economía de EE. UU. se vio afectado por los últimos datos de empleo. Esta semana destacan dos factores clave: las elecciones presidenciales y la decisión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed).

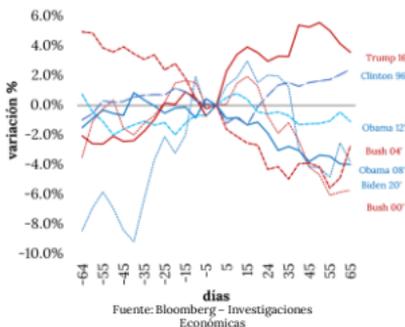
A inicio de semana, las elecciones presidenciales serán un punto de inflexión relevante en el comportamiento del dólar. En este frente y como primera reacción del mercado, es probable que el índice enfrente presiones bajistas si la candidata Kamala Harris gana. Su política más moderada y su enfoque menos confrontativo en el comercio global podrían reducir la demanda del dólar como cobertura frente a la volatilidad. Mientras tanto, en una reelección del candidato Donald Trump, el dólar experimentaría un impulso alcista debido a las políticas proteccionistas, como el aumento de aranceles a las importaciones chinas, migratorias, entre otras percibidas como inflacionarias. Esto generaría una mayor aversión al riesgo global, lo que impulsaría al dólar como refugio seguro.

Seguido a esto, la reunión de política monetaria de la Fed tomará el protagonismo. Teniendo en cuenta la postura moderada que esperamos mantenga el banco, el impacto de este evento en el rendimiento de la moneda estará enmarcado por el discurso del presidente de la Fed que dé luces sobre la continuación del ciclo de flexibilización. En el escenario base, esperamos que este fundamental respalde al DXY si se modera la incertidumbre laboral y el banco mantiene su postura. Sin embargo, un recorte más agresivo o señales de aceleración en las bajadas podrían debilitar al dólar, llevándolo en el peor de los casos hasta 103.4 unidades.

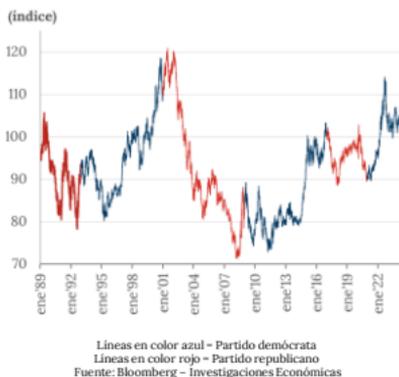
Teniendo en cuenta esto, anticipamos el DXY entre 103.5 y 104.5 unidades, con extensiones en el límite superior en 105.1 y en el límite inferior en 103.4 unidades.

Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	4.75 - 5.00% (5.25 - 5.50%)
PCE % anual	2.1% (2.3%)
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: DXY tres meses antes y después de las elecciones



Gráfica 2: Desempeño DXY según partido gobernante



Dólar estadounidense (DXY)							
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
103,95	103,95	104,32	2,89%	-0,37%	102,16	103,74	103,5 - 104,5

Monedas desarrolladas y latinoamericanas

Esta semana será crucial para los mercados, con las elecciones presidenciales en EE.UU. marcando la pauta para el sentimiento de riesgo.

Para el euro el rendimiento será marcado además por las presiones inflacionarias, pero con una expectativa de menor relajación en los recortes de tasas por parte del Banco Central Europeo (BCE) debido a los recientes datos sólidos de crecimiento en el PIB de la región.

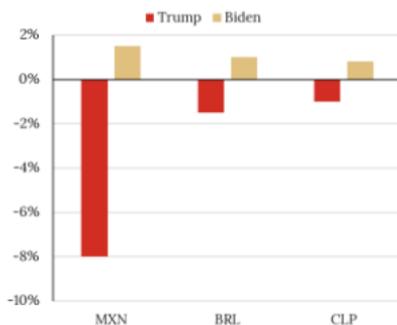
Por su parte, la libra esterlina estará influenciada por la respuesta del Banco de Inglaterra (BoE) al reciente presupuesto británico, que introdujo un fuerte aumento de impuestos y mayores niveles de endeudamiento para financiar inversiones en el sector público. Esta política fiscal expansiva ha elevado las expectativas de inflación, lo que podría frenar la velocidad de los recortes de tasas. Respecto a esto, el BoE tomará decisión de tasas esta semana, aunque esperamos que la sincronización en el ciclo de flexibilización del Reino Unido y EE.UU. mitigue las presiones de depreciación sobre la libra.

Frente al yen japonés, su debilidad frente al dólar sigue siendo una preocupación, especialmente a medida que aumentan las expectativas de una política monetaria menos acomodaticia en otros países.

En el caso de Latinoamérica, las elecciones en EE.UU. pueden impactar el comercio, inversión y migración. Las políticas de inclusión y "economía del cuidado" de Harris podrían expandir la fuerza laboral en EE.UU. e impulsar el consumo, beneficiando las exportaciones mexicanas. Aunque, un enfoque industrial agresivo y mayores incentivos fiscales en EE.UU. podría restar competitividad a la manufactura mexicana. Por otro lado, las políticas proteccionistas de Trump, con aranceles generalizados y restricciones migratorias, afectarían al peso mexicano y reducirían el flujo de remesas.

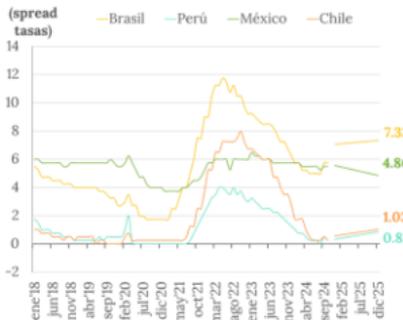
En Brasil, se espera que el Banco Central suba la tasa en 50 pbs debido a la persistencia inflacionaria. En México, la inflación podría experimentar un ligero repunte impulsado por el alza en los precios de alimentos, aunque la inflación subyacente se mantendría estable. En Chile, se prevé que el aumento de las tarifas eléctricas impulse el índice de precios. Estos datos de inflación serán observados de cerca, con el real brasileño, el peso chileno y el peso mexicano en particular expuestos a la volatilidad en una semana marcada por eventos económicos y políticos.

Gráfica 3: Desempeño monedas día de elecciones EE.UU. (2016 y 2020)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 5: Diferencial de tasas LatAm y EE.UU.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (COP)

Por cuarta semana consecutiva, el peso colombiano se depreció frente al dólar en 2.3% alcanzando niveles de mayo de 2023. El mínimo semanal fue COP\$4,320 por dólar el lunes, las demás jornadas la tendencia alcista de la tasa de cambio fue significativa con un máximo anual en COP\$4,440 por dólar.

Entre los fundamentales relevantes, el recorte de tasas por parte del Banco de la República, estuvo apalancada en la depreciación de la moneda que amenaza con un alza en la inflación si se vuelve persistente. Teniendo en cuenta el panorama de incertidumbre que añaden las elecciones presidenciales en EE.UU genera un impulso alcista en las tasas de cambio en Latinoamérica, entre ellas sobre la tasa de cambio local.

Además, se destacó que la postura más cautelosa del banco en el ciclo de flexibilización monetaria de este año se debe principalmente a que la depreciación del peso colombiano ha sido no solo más pronunciada, sino también más persistente en comparación con lo ocurrido en 2016, cuando la postura del banco pudo ser más laxa. Por otro lado, se informó que el Programa de Acumulación de Reservas Internacionales no se renovará, ya que se ha alcanzado la meta establecida, lo que elimina uno de los fundamentales que podría mitigar las presiones de depreciación sobre el peso.

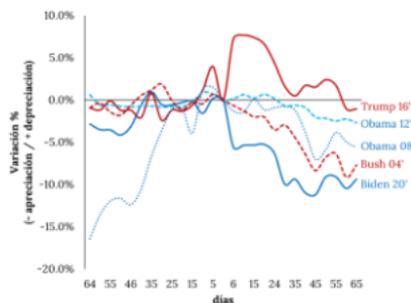
Esta semana será clave el dato de inflación de octubre, dado el posible impacto de la tasa de cambio en alza. En este sentido, este fundamental podría mitigar las presiones de depreciación sobre el peso colombiano mientras la expectativa de recortes moderados de tasas persista y mantenga el atractivo de los rendimientos del país.

Adicionalmente, esta semana el panorama electoral en EE.UU. podría sumar presiones de depreciación sobre el peso además de otros fundamentales comunes. Teniendo en cuenta la correlación mayor al 80% en los últimos 20 días con las monedas pares en la región, en el escenario de una victoria de Donald Trump el peso podría depreciarse aún más. Además de la reacción de las materias primas ante este contexto que también influirá en el comportamiento de la moneda.

Teniendo en cuenta lo anterior, para esta semana, anticipamos un rango entre COP\$4,370 y COP\$4,475 con extensiones a COP\$4,340 y COP\$4,510 por dólar.

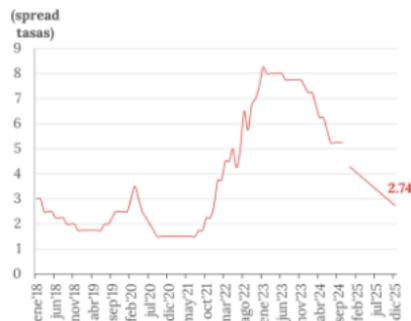
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	9.75% (10.25%)
IPC % anual	5.81% (6.12%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuesto % del PIB	-4.3% (-5.3%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.1% (0.8%)
Último cierre USD/COP	4.433
Balance de cuenta corriente % del PIB	-1.6% (-1.9%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa

Gráfica 6: USD/COP días antes y después de las elecciones presidenciales de EE.UU.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

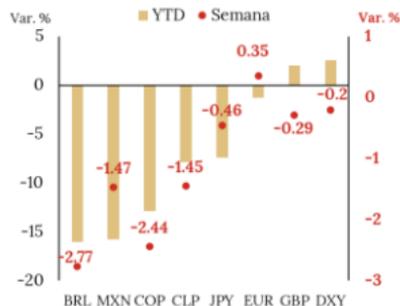
Gráfica 7: Diferencial de Colombia y EE.UU.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (COP)

Rendimiento monedas



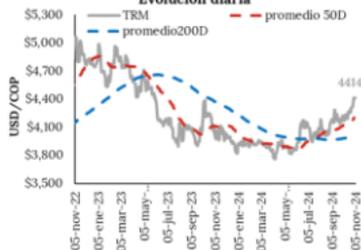
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mapa de correlación diaria (28 oct - 01 nov)

1W	COP	DXY	BRL	CLP	MXN	Petróleo Brent	Colombia CDS 5Y
COP	1.00	-0.34	0.16	0.84	-0.02	0.28	-0.76
DXY	-0.34	1.00	0.75	-0.62	0.44	-0.37	0.11
BRL	0.16	0.75	1.00	0.50	0.49	0.25	-0.04
CLP	0.84	-0.62	0.50	1.00	-0.06	0.96	-0.26
MXN	-0.02	0.44	0.49	-0.06	1.00	-0.05	0.43
Petróleo Brent	0.28	-0.37	0.25	0.96	-0.05	1.00	0.17
Colombia CDS 5Y	-0.76	0.11	-0.04	-0.26	0.43	0.17	1.00

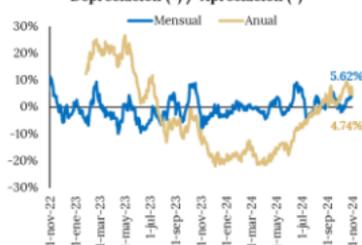
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Evolución diaria



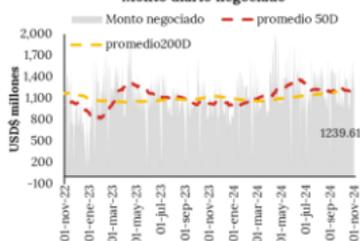
Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas

Depreciación (+) / Apreciación (-)



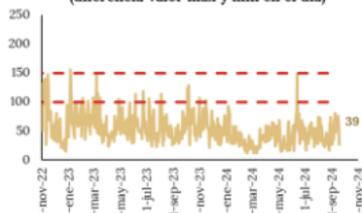
Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas

Monto diario negociado



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Volatilidad diaria (diferencia valor máx y mín en el día)



Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas

Peso colombiano(USD/COP)

Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.433,30	4.337,00	4.433,30	14,44%	2,34%	4.218,14	4.025,53	4.370 - 4.475

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