

PERSPECTIVA SEMANAL DE MONEDAS

Del 16 al 20 de diciembre 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, el mercado centrará su atención en las cifras de PCE en EE.UU. y varias decisiones de política monetaria a nivel global, destacando especialmente la de la Reserva Federal.
- El GBP/USD se enfrenta a una semana marcada por anuncios de política monetaria del Banco de Inglaterra, así como la publicación de datos clave, como el informe de inflación del Reino Unido y los PMI. Mientras tanto, el yen japonés enfrenta una semana clave con la reunión de política monetaria del Banco de Japón.
- Por su parte, el peso mexicano y el peso chileno enfrentarán una semana crucial con la última decisión de política monetaria del año por parte del Banxico y el Banco Central de Chile.
- El USD/COP presentó su segunda ganancia semanal, subiendo 2%. Esta semana será clave para el comportamiento del par, con eventos destacados como la reunión de política monetaria del Banco de la República (BanRep).
- **Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,290 y COP\$4,345 con extensiones a COP\$4,270 y COP\$4,375 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%	2,00%	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%	5,15%	3,76%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,54%	3,90%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,25%	6,50%
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	4.050	4.180
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	81,0	74,0

Dólar estadounidense

El dólar estadounidense mostró fortaleza la semana pasada, oscilando entre 105.8 y 107.2 unidades. Los anuncios macro y el débil desempeño de otras economías desarrolladas siguen respaldando al dólar, con el índice del (DXY) sumando ganancias de 0.9%.

Esta semana, el mercado centrará su atención en las cifras de PCE y varias decisiones de política monetaria a nivel global, destacando especialmente la de la Reserva Federal (Fed). Aunque las expectativas apuntan a un recorte de 25 pbs, el DXY podría enfrentar dificultades para mantener su fortaleza en los días previos a la reunión. Sin embargo, en el escenario base, no prevemos una aceleración en el ciclo de flexibilización de la Fed, ya que se espera que la economía mantenga un desempeño sólido en el mediano plazo, lo que respaldará el rendimiento de la moneda frente a sus principales pares.

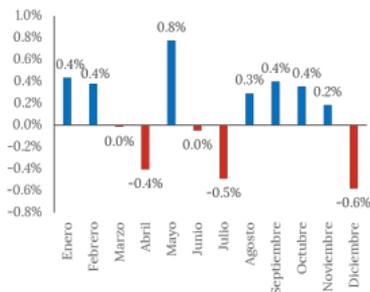
Tras la decisión, el enfoque se centrará en las cifras de inflación. Mientras estas se ajusten a las expectativas del mercado, que anticipa un leve aumento, frente al dato anterior, es probable que el dólar mantenga su fortaleza, respaldado por la estabilidad en las perspectivas de política monetaria. Sin embargo, un dato significativamente inferior podría ejercer una presión bajista considerable sobre el DXY.

Por otro lado, diciembre se ha consolidado como el mes más débil para el dólar (**Gráfica 1 y 2**). En general diciembre en las últimas dos décadas ha mostrado rendimientos negativos (65% de las veces), con una caída promedio de -0.6%. Esto podría atribuirse a que es la época en la que los inversores suelen redirigir sus capitales hacia acciones y activos de mayor riesgo, disminuyendo el atractivo del dólar. En contraste, enero tiende a ser un mes fuerte para el dólar, con un rendimiento promedio del 0.4% y solo un 43% en las últimas dos décadas registrando caídas, reflejando un inicio de año más optimista.

En este contexto, anticipamos que esta semana el panorama económico podría mitigar cualquier retroceso del índice por debajo de los mínimos recientes (105.4 unidades), pero dada la estacionalidad de los últimos 10 años, la moneda podría presentar desafíos para cotizar en niveles superiores a las 107.2 unidades. En el escenario base, esperamos un rango de cotización semanal comprendido entre 106.4 y 107.1 unidades, con extensiones hasta 107.4 y 106.1 unidades.

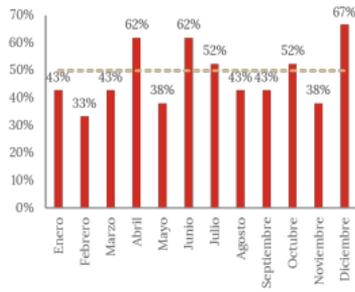
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	4.50 - 4.75% (4.75 - 5.00%)
PCE % anual	2.3% (2.1%)
Inflación objetivo	2%
Balance anual presupuestario % del PIB	-6.5% (-5.5%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.8% (2.8%)
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.9% (-3.0%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Aaa
Perspectiva	Negativa

Gráfica 1: Promedio de rendimientos mensuales DXY desde el 2004



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Porcentaje de veces mensuales con rendimiento negativo desde 2004



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Dólar estadounidense (DXY)							
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
106,89	106,40	107,00	5,80%	0,88%	105,13	104,11	106,4 - 107,1

Monedas desarrolladas

El euro (EUR) cerró abajo de 1.05 la semana anterior. El Banco Central Europeo -BCE-, aunque cumplió con las expectativas de recortar su tasa en 25 pbs, no logró generar un impulso direccional significativo, pues su enfoque más moderado alimentó especulaciones de que su política se acerca a la neutralidad.

El par permanece en un escenario bajista, con las medias móviles a corto y largo plazo señalando una tendencia descendente. Los soportes inmediatos se encuentran en 1.044 y 1.032, mientras que las resistencias están en 1.053 y 1.06. A menos que el par logre superar estos niveles, los bajistas continuarán dominando.

La libra esterlina (GBP) alcanzó máximos de tres semanas antes de retroceder por debajo del nivel de 1.27 la semana anterior, debido al inesperado retroceso del PIB y caídas en la producción industrial y manufacturera. El GBP/USD se enfrenta a una semana marcada por el anuncio de política monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), así como la publicación de datos clave, como el informe de inflación del Reino Unido y los PMI. El BoE tendrá que equilibrar los riesgos económicos domésticos y globales en su decisión, lo que podría generar que mantenga sin cambios su tasa y de soporte al GBP.

El GBP/USD se mantiene por debajo de la media móvil simple (SMA) de 200 días en 1.282. La proximidad de un cruce entre la SMA de 50 y 200 días refuerza las expectativas de presión a la baja, con soporte inmediato en 1.2617 y 1.2488. Aunque, una ruptura sostenida por encima de 1.282 podría reavivar el interés de compra y abrir camino hacia 1.29, el impulso actual favorece a los bajistas.

El yen japonés (JPY) enfrenta una semana clave con la reunión de política monetaria del Banco de Japón (BoJ). La mayoría de los analistas anticipan que el BoJ mantendrá las tasas de interés sin cambios, reflejando un enfoque prudente hacia la normalización monetaria.

Aunque el índice de precios al consumidor de Tokio registró un aumento significativo, los responsables de política monetaria mantienen una postura cautelosa, influenciados por riesgos económicos globales, la depreciación del yen y la incertidumbre política interna. Estos factores podrían postergar un aumento de tasas hasta el 2025, particularmente en las reuniones de enero y abril, con posibles incrementos de 25 pbs si se consolidan las tendencias inflacionarias y de crecimiento salarial.

Gráfica 3: EUR/USD en velas semanales



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfica 4: GBP/USD en velas semanales



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfica 5: USD/JPY en velas semanales



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Monedas latinoamericanas

El real brasileño (BRL) se verá impactado por el tono restrictivo del Banco Central de Brasil (BCB), que recientemente subió la tasa Selic en 100 pbs, a 12.25%, y anticipó aumentos similares en las próximas dos reuniones. Este enfoque agresivo busca controlar las presiones inflacionarias, aunque genera inquietudes sobre su impacto en el crecimiento económico.

Además, los mercados estarán atentos a la publicación de las actas del BCB y el informe trimestral de inflación. Las preocupaciones sobre la salud del presidente Lula y las tensiones políticas internas también podrían añadir presión de depreciación al BRL, especialmente si afectan la percepción de estabilidad fiscal en el país.

El peso mexicano (MXN) por su parte, enfrenta una semana crucial con la última decisión de política monetaria del año por parte del Banxico. Se espera un recorte de 25 pbs en su TPM, pero los datos recientes de inflación, que se ubicaron ligeramente por debajo de las expectativas (4.55%), han incrementado las probabilidades de un recorte más agresivo de 50 pbs.

La decisión dependerá de cómo los miembros de la junta ponderen los riesgos inflacionarios persistentes frente al debilitamiento económico. Factores como la desaceleración de la economía, las presiones cambiarias y las alzas en el índice de precios al productor (IPP) podrían influir en una decisión dividida. Anticipamos un sesgo de depreciación en el MXN, influenciado por la decisión de Banxico y la postura de la Fed.

El peso chileno (CLP) estará atento a la reunión del Banco Central de Chile (BCCh) esta semana, donde se espera un recorte de 25 pbs, llevando la tasa a 5.00%. Este movimiento sigue el debilitamiento de la inflación, con un IPC que sorprendió a la baja en noviembre (0.2% m/m). Sin embargo, persisten riesgos asociados a la depreciación del CLP y las tensiones económicas globales.

A nivel local, las reformas fiscales y de pensiones avanzan en el Congreso, aspectos que podrían influenciar la volatilidad del CLP. En conjunto, el panorama internacional, especialmente de la evolución de los precios del cobre y la recuperación económica de China, también serán relevantes en un contexto de debilidad de la moneda chilena.

Gráfica 6: USD/BRL en velas semanales



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfica 7: USD/MXN en velas semanales



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfica 8: USD/CLP en velas semanales



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (COP)

El USD/COP presentó su segunda ganancia semanal, subiendo +2%. Durante la semana anterior, el par cotizó por debajo del nivel de COP\$4,400, abajo de sus medias móviles diarias de 20 y 50 periodos.

Esta semana será clave la reunión de política monetaria del Banco de la República (BanRep) y la reunión de la Fed. En este contexto, no se anticipan cambios significativos en las posturas de los bancos centrales en sus últimas reuniones del año. Se espera que el BanRep reduzca su tasa en 50 pbs, mientras que la Fed realizaría un recorte de 25 pbs. Estos movimientos probablemente mantendrán el rendimiento de la moneda local sin cambios relevantes.

Por lo tanto, lo importante serán las perspectivas acerca del rumbo que tomarán estas decisiones en el 2025. Es decir, en un contexto en el que se espera un repunte de la inflación en EE.UU. dada la nueva administración de Donald Trump, la Fed probablemente desacelere su ciclo de flexibilización monetaria. Por su parte, el Banrep podría continuar con sus recortes de 50 pbs en un intento de estimular la economía sin descartar aún los riesgos fiscales y preocupaciones sobre la depreciación del COP, priorizando la estabilidad en un entorno económico global volátil. En este sentido, mientras el diferencial de tasas entre ambas economías se cierre, el atractivo de la moneda local podría tender a debilitarse.

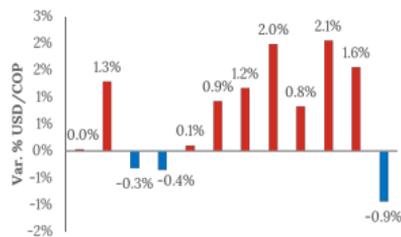
Esta recalibración en las expectativas del mercado, podría añadir presión de depreciación sobre el peso colombiano que, durante las últimas dos semanas de negociación, ha mostrado un descanso en su tendencia alcista. Un desempeño que se alinea a su comportamiento estacional durante el mes de diciembre que, durante los últimos 10 años, ha mostrado ganancias promedio de 0.93% en el 55% de las veces.

En el año, la depreciación del COP corresponde a más del 11%, impulsado por los temores en el frente fiscal interno y el comportamiento de los flujos de inversión extranjera directa que en noviembre disminuyó un 48.7% a/a. Sin embargo, el déficit en cuenta corriente es moderado, respaldado por flujos de remesas estables y un ligero aumento en las exportaciones, este fundamental podría respaldar el descanso técnico del USD/COP durante las últimas jornadas del año.

Esta semana, anticipamos que el sesgo de depreciación podría predominar con el USD/COP cotizando en un rango entre COP\$4,290 y COP\$4,345 con extensiones a COP\$4,270 y COP\$4,375 por dólar.

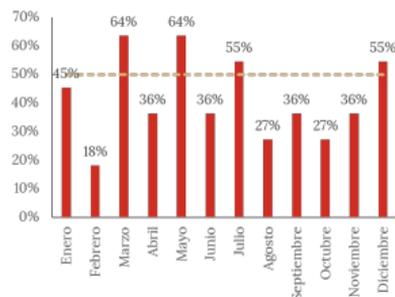
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	9.75% (10.25%)
IPC % anual	5.20% (5.41%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuesto % del PIB	-4.3% (-5.3%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.0% (1.7%)
Último cierre USD/COP	4.317
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.7% (-2.7%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa

Gráfica 9: Promedio de rendimientos mensuales USD/COP desde el 2014



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

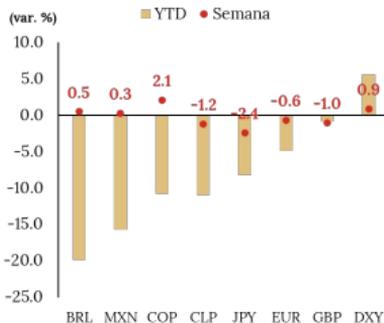
Gráfica 10: Porcentaje de veces mensuales con ganancias desde 2014



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (COP)

Rendimiento monedas frente al USD



BRL MXN COP CLP JPY EUR GBP DXY

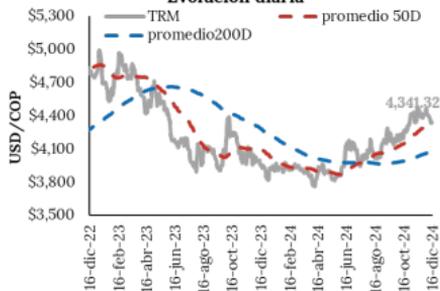
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Fundamentales comunes (diario desde el 06 hasta el 13 de dic)

	COP	DXY	BRL	CLP	MXN	Petróleo Brent	Colombia CDS 5Y
COP	1.00	0.58	0.05	0.49	0.10	-0.94	-0.18
DXY	0.58	1.00	-0.73	0.08	0.11	-0.32	-0.77
BRL	0.05	-0.73	1.00	0.29	0.08	-0.27	0.61
CLP	0.49	0.08	0.29	1.00	-0.70	-0.35	0.39
MXN	0.10	0.11	0.08	-0.70	1.00	-0.23	-0.56
Petróleo Brent	-0.94	-0.32	-0.27	-0.35	-0.23	1.00	-0.02
Colombia CDS 5Y	-0.18	-0.77	0.61	0.39	-0.56	-0.02	1.00

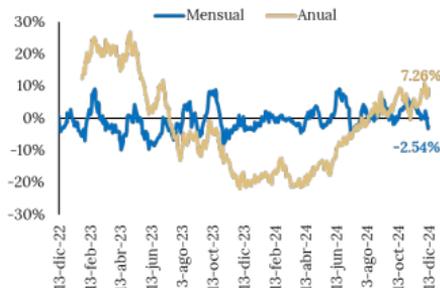
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Evolución diaria



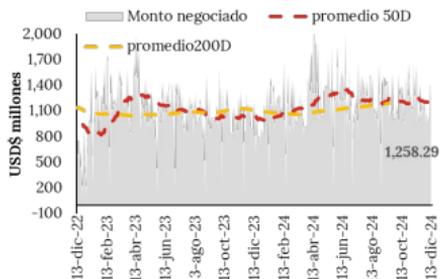
Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas

Depreciación (+) / Apreciación (-)



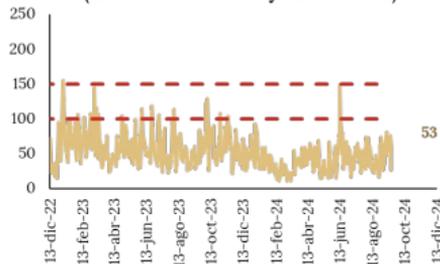
Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas

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	Min. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.317,40	4.317,40	4.371,60	11,45%	-2,04%	4.353,85	4.094,39	4.290 - 4.345

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