

# PERSPECTIVA SEMANAL DE MONEDAS

Del 07 al 11 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

- El índice del dólar estadounidense (DXY) se fortaleció la semana pasada, alcanzando niveles no vistos desde agosto y subiendo más del 2%.
- Esta semana, la atención del mercado recaerá en las actas de la Fed y el IPC de EE.UU., siempre y cuando la tensiones geopolíticas no vuelvan a ser el foco de atención.
- El peso mexicano, el peso chileno y el real brasileño enfrentan retos por la inflación y las políticas monetarias. Tanto Brasil como México enfrentan la influencia de los precios del petróleo, que podrían complicar sus esfuerzos para controlar la inflación.
- El peso colombiano (COP) cerró su quinta semana lateral con una leve apreciación del 0.25%. El monto negociado promedio diario fue de USD 1,079.68 millones, por debajo de su promedio móvil de 50 días y el más bajo en varias semanas.
- Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,150 y COP\$4,235 con extensiones a COP\$4,130 y COP\$4,250.

#### 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	4120	4130
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	82,0	82,0

# Dólar estadounidense (DXY)

El índice del dólar estadounidense (DXY) se fortaleció la semana pasada, alcanzando niveles no vistos desde agosto y subiendo más del 2%. Esto revirtió seis semanas de pérdidas y llevó al DXY a superar su media móvil de 200 días (100.56), cerrando en 102.5 unidades. Las tensiones geopolíticas en Medio Oriente fueron el principal factor detrás de este desempeño, impulsando la demanda de activos seguros como el dólar.

A esto se sumaron los comentarios de los funcionarios de la Reserva Federal (Fed) que redujeron las expectativas de grandes recortes de tasas, respaldado por la publicación de los datos robustos de mercado laboral estadounidense. Esto sugirió que la Fed podría lograr un "aterrizaje suave", manteniendo un crecimiento sólido y un empleo fuerte. La sorpresa alcista en el dato de Nóminas no Agrícolas, como anticipamos en [nuestro último informe semanal](#), generó un incremento del 0.74% en el índice DXY.

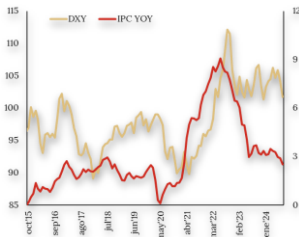
A pesar de este optimismo, esta semana, la atención del mercado recaerá en las actas de la Fed y el IPC de EE.UU., siempre y cuando la tensiones geopolíticas no vuelvan a ser el foco de atención. Estos datos serán cruciales para determinar el rumbo de la política monetaria de la Fed, ya que una inflación persistente podría hacer que el banco central adopte una postura menos acomodaticia, impulsando aún más el DXY.

Hacia adelante, el diferencial de inflación de EE.UU. frente a otras economías parece estabilizarse en las desarrolladas. Mientras que, respecto a las economías emergentes, el diferencial tiende a cerrarse respaldando el fortalecimiento de la moneda estadounidense, pues en ciertas economías latinoamericanas, como la colombiana, la inflación se desaceleraría más rápido.

Técnicamente, el DXY enfrenta niveles de resistencia cerca de 103, limitando las ganancias en el corto plazo. Sin embargo, la media móvil de 55 días (102.03) sigue actuando como un soporte importante que podría sostener cualquier retroceso moderado en el índice.

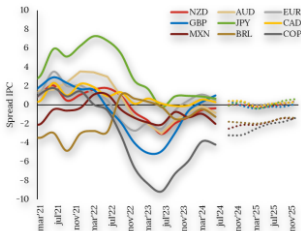
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	4.75 - 5.00% (5.25 - 5.50%)
PCE % anual	2.2% (2.5%)
Inflación objetivo	2%
Balance anual presupuestario % del PIB	-6.5% (-5.5%)
Crecimiento del PIB % trimestre	3.0% (1.6%)
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.9% (-3.0%)
Calificación moneda extranjera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

Gráfica 1: Desempeño mensual índice DXY vs IPC anual EE.UU.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Diferencial de inflación EE.UU. vs otras monedas desarrolladas y emergentes



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Dólar Neozelandés (NZD), Dólar Australiano (AUD), Euro (EUR), Libra Esterlina (GBP), Yen Japonés (JPY), Dólar Canadiense (CAD), Peso Mexicano (MXN), Real Brasileño (BRL) y Peso Colombiano (COP)

## Dólar estadounidense (DXY)

Último cierre	Min. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
102,5	101,19	102,51	1,46%	2,08%	101,91	103,63	101,6 - 102,6

# Monedas desarrolladas y latinoamericanas

La fortaleza del dólar, impulsada por [las tensiones en Oriente Medio y sólidos datos laborales en EE.UU.](#), pesó sobre las monedas desarrolladas y emergentes.

La **libra esterlina** cayó cerca de un 2% frente al dólar, su peor desempeño en dos meses. Las declaraciones del Banco de Inglaterra sobre posibles recortes agresivos de tasas, han llevado al GBP/USD a romper soportes clave. El par se encuentra en una zona de congestión, entre 1.322-1.33 dólares. Los próximos datos de producción industrial y comercio podrían aumentar la presión sobre la moneda si confirman las expectativas del mercado.

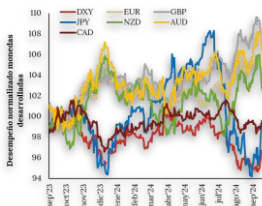
El **EUR/USD** cayó a 1.098 dólares, presionado por la mayor prima de los bonos estadounidenses a dos años sobre los alemanes. El euro no logró superar los 1.11 dólares, y con la inflación en la eurozona disminuyendo más rápido de lo previsto, se espera que el Banco Central Europeo recorte tasas pronto, lo que podría seguir debilitando la moneda.

El **yen japonés** se ha debilitado, alcanzando niveles de agosto de 2024 (148.82), afectado por la falta de urgencia del Banco de Japón (BoJ) para realizar nuevas subidas de tasas de interés. Los comentarios del gobernador del BoJ, Ueda, y el débil IPC de Tokio, disminuyen las expectativas de un aumento de tasas próximo.

El **peso mexicano, el peso chileno y el real brasileño** enfrentan retos por la inflación y las políticas monetarias. Tanto Brasil como México enfrentan la influencia de los precios del petróleo, que podrían complicar sus esfuerzos para controlar la inflación.

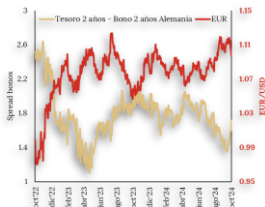
- En México, se espera que el IPC desacelere a 4.68% anual, lo que podría generar volatilidad en el peso, aunque Banxico sigue cauteloso ante posibles recortes de tasas.
- En Chile, un IPC mensual proyectado de 0.28% podría moderar la inflación, pero una lectura superior frenaría los recortes de tasas del Banco Central.
- Por su parte, el real brasileño sigue bajo presión debido a una inflación que continúa al alza, lo que ha llevado al Banco Central de Brasil a mantener una postura agresiva con posibles aumentos de tasas.

Gráfica 3: Desempeño normalizado monedas desarrolladas



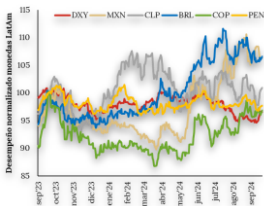
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 4: Desempeño euro vs spread bono 2 años EE.UU. y Alemania



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 5: Desempeño normalizado monedas LatAm



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

# Peso colombiano (COP)

El peso colombiano (COP) cerró su quinta semana lateral con una leve apreciación del 0.25%. El monto negociado promedio diario fue de USD 1,079.68 millones, por debajo de su promedio móvil de 50 días y el más bajo en varias semanas.

El peso colombiano se apreció durante gran parte de la semana, impulsado por el aumento en los precios del petróleo debido a las tensiones en Oriente Medio y la reducción de la prima de riesgo país, con los CDS a cinco años en 188 puntos. Además, la moderación en la aversión al riesgo, tras sólidos datos de empleo en EE.UU. que reforzaron la perspectiva de un "aterrizaje suave", permitió una recuperación de las monedas latinoamericanas.

Uno de los escenarios probables para esta semana es que las tensiones geopolíticas en Medio Oriente aumenten la volatilidad del peso. Sin embargo, el enfoque principal del mercado estará en el dato de inflación local, que se conocerá el lunes. Si la inflación muestra una desaceleración significativa, podría impulsar una depreciación del peso, anticipando recortes más agresivos por parte del Banco de la República (Banrep). No obstante, tras la publicación de las actas de la última reunión, esas expectativas se han moderado, aliviando algunas presiones en la moneda.

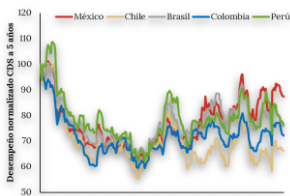
En cuanto a las perspectivas de inflación, el spread entre la inflación de Colombia y EE.UU. muestra una tendencia alcista, lo que sugiere que la inflación en Colombia podría desacelerarse más rápido que en EE.UU. La reducción del diferencial de tasas de ambos países impactaría en el atractivo para los inversionistas, siempre y cuando la Fed mantenga una postura más cautelosa. Sin embargo, todo dependerá de cómo se desarrolle el ciclo de flexibilización tanto por parte del BanRep como de la Fed.

Además, si los precios del petróleo mantienen su tendencia alcista, esto respaldaría la apreciación del peso colombiano, ya que el petróleo es una de las principales exportaciones del país. Un aumento en su precio mejora la balanza comercial al incrementar los ingresos en dólares, fortaleciendo la oferta de divisas.

En este contexto, anticipamos que el peso colombiano podría cotizar esta semana en un rango entre COP\$4,150 y COP\$4,235 por dólar, con extensiones a COP\$4,130 y COP\$4,250 por dólar.

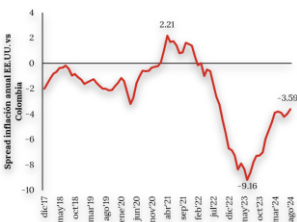
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	10.25% (10.75%)
IPC % anual	6.12% (6.86%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuesto % del PIB	-4.3% (-5.3%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.1% (0.8%)
Último cierre USD/COP	4.169
Balance de cuenta corriente % del PIB	-1.6% (-1.9%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa

Gráfica 6: Desempeño CDS a 5 años LatAm



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

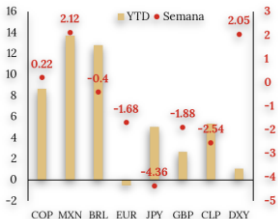
Gráfica 7: Spread inflación EE.UU. vs Colombia



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

# Peso colombiano (COP)

## Rendimiento monedas

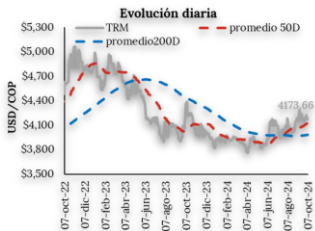


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

## Mapa de correlación diaria (30 sept - 04 oct)

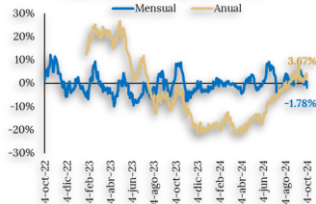
IV	COP	DXV	BRL	CLP	MXN	COI	Colombia CDS SY	JPY
COP	1.00	-0.68	0.40	-0.45	0.85	0.23	0.69	-0.74
DXV	-0.68	1.00	-0.87	-0.14	-0.41	-0.74	-0.30	0.63
BRL	0.40	-0.87	1.00	0.04	0.20	0.53	-0.11	-0.18
CLP	-0.45	-0.14	0.04	1.00	-0.57	0.72	-0.65	-0.19
MXN	0.85	-0.41	0.20	-0.57	1.00	0.08	0.47	-0.60
COI	0.23	-0.74	0.53	0.72	0.08	1.00	-0.39	-0.67
Colombia CDS SY	0.69	-0.30	-0.11	-0.65	0.47	-0.39	1.00	-0.31
JPY	-0.74	0.63	-0.18	-0.19	-0.60	-0.67	-0.31	1.00

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

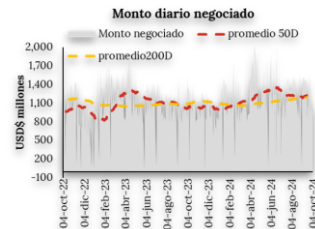


Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas

## Depreciación (+) / Apreciación (-)

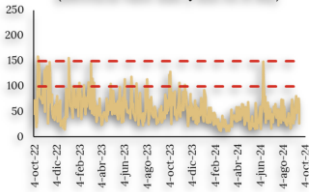


Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas



Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas

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



Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas

Último cierre	Min. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.169,40	4.169,40	4.222,85	7,63%	-0,18%	4.128,59	3.988,63	4.150 - 4.235

## 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