

# Mercado Cambiario

Informe de mayo de 2024

Comportamiento de divisas	Valor	Var. 1 día (%)	Variación 1 semana (%)	Variación 1 mes (%)	Variación 1 año (%)	Variación año corrido (%)	Promedio año
<b>Peso Colombiano</b>	3.877,00	0,90%	1,32%	0,27%	-0,12%	0,08%	3.897,63
DXY (Índice dólar)	105,11	0,48%	0,43%	-0,44%	0,87%	3,73%	104,22
Euro (EURUSD)	1,0804	-0,49%	-0,18%	0,77%	0,90%	-2,13%	1,082
Yen (USDJPY)	157,66	-0,31%	-0,55%	-0,83%	-10,92%	-10,54%	150,97
Real Brasileño (USDBRL)	5,2039	-0,83%	-1,01%	-1,60%	-3,58%	-6,66%	5,024
Peso Mexicano (USDMXN)	16,9215	-0,74%	-1,55%	0,50%	3,95%	0,30%	16,903

## Comportamiento internacional del dólar

El dólar a nivel internacional medido por el índice DXY, operó con un comportamiento bajista, oscilando entre 104,1 y 106,5pts durante mayo. La dinámica del dólar estuvo influenciada por: i) La decisión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed), ii) los datos sobre el mercado laboral en Estados Unidos, iii) la inflación persistente y, iv) las declaraciones de algunos miembros de la Fed sobre de la hoja de ruta de la política monetaria. El dato para monitorear durante la semana será la inflación PCE de abril en Estados Unidos.

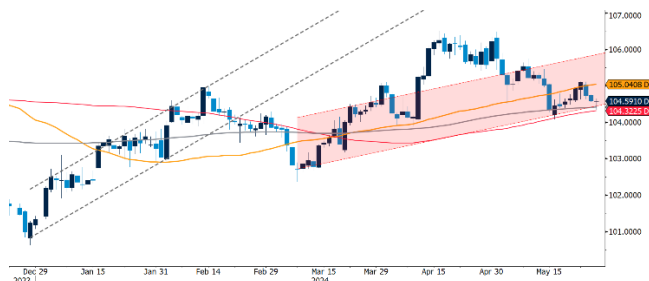
A comienzos de mes, la Fed en su reunión de política monetaria mantuvo su tasa de interés en el rango entre 5,25% y 5,50%. De acuerdo con el presidente de la Fed, Jerome Powell, la inflación tomará más tiempo del esperado para volver al objetivo del 2%, lo que puede retrasar el inicio del ciclo de recortes. No obstante, Powell mencionó que no tienen previsto incrementar la tasa de interés. Adicionalmente, señaló que una buena dinámica del mercado laboral podría mantener las tasas altas. Con relación a esto, el mercado laboral parece dar señales de enfriamiento, aunque continúa fuerte. En abril se crearon 175k nuevas nóminas no agrícolas en Estados Unidos, marcando una desaceleración frente a las 315k de marzo. Con esto, la tasa de desempleo aumentó a 3,9%, 10pbs por encima de la cifra anterior. Además, las solicitudes semanales de subsidios por desempleo bajaron un 7,3% durante mayo, manteniendo la tendencia a lo largo del mes, lo que continúa mostrando un mercado laboral sólido.

Por otro lado, la inflación en abril se moderó ligeramente hasta el 3,4% a/a, desde el 3,5% a/a de marzo, alineándose con las expectativas del mercado.

Sin embargo, este dato no fue tan positivo en términos de política monetaria, ya que se mantiene lejos del objetivo de la Fed. En este contexto, los miembros de la Fed han sido claros en sus declaraciones: mientras los precios sigan altos y no moderen su crecimiento, no consideran adecuado realizar recortes en la tasa de interés, abriendo incluso la puerta a una política monetaria más restrictiva si no hay avances significativos en su caída. Con esto, los operadores en el mercado de futuros descuentan en la actualidad solamente dos recortes en el año.

El par EUR/USD tuvo un comportamiento alcista durante el mes, valorizándose un 1,95%; operando en promedio en \$US 1,080 y oscilando entre los niveles de \$US 1,065 y \$US 1,0895. La fortaleza del euro se explicó por la buena dinámica de la economía en la Zona Euro, evidenciada en el repunte del crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2024, con un aumento del 0,4% a/a. A esto se suma la moderación de la inflación, la cual se ha mantenido en 2,4% a/a y parece encaminada hacia el objetivo del 2% del Banco Central Europeo, lo cual ha incrementado las expectativas sobre recortes en los tipos de interés en junio.

Gráfico 1. Comportamiento Índice DXY



Fuente: Bloomberg, elaboración propia



Banco de Occidente



FiduOccidente  
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE

Del lado  
de los que hacen.

Informe Cambiario

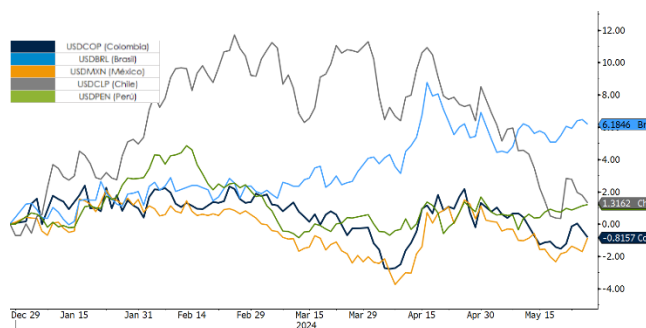
# Mercado Cambiario

Informe de mayo de 2024

## Comportamiento del dólar en América Latina

Ante el comportamiento del dólar a nivel internacional, durante mayo, las monedas de la región presentaron una ligera apreciación. Este comportamiento fue liderado por el peso chileno (5,87%), seguido por el peso mexicano (2,21%), el peso argentino (1,89%), el peso colombiano (0,81%), el sol peruano (0,62%) y el real brasileño (0,55%). El repunte en el precio de algunas materias primas, llegando incluso a máximos históricos, junto con una menor volatilidad en los mercados internacionales, ha favorecido la valorización de las monedas en la región.

Gráfico 2. Devaluación año Corrido Monedas LATAM



Fuente: Bloomberg, elaboración propia

## Comportamiento local del dólar (USDCOP)

El par USDCOP tuvo un comportamiento bajista durante el mes, operó en el rango entre \$3.807,36 y \$3.951,20 con un valor promedio de \$3.867,29. El peso se vio favorecido por la relativa tranquilidad en los mercados internacionales, lo cual generó que el comportamiento de la moneda fuera estable y con baja volatilidad a lo largo del mes. El par podría mantenerse operando en el rango entre \$3.840 y \$3.900, luego, de operar por debajo del nivel de \$3.840, podría ir a buscar los niveles de \$3.820 y el nivel psicológico de \$3.800; sin embargo, si opera al alza y rompe el nivel psicológico de \$3.900, podría buscar el nivel técnico de \$3.920.

Gráfico 3. Comportamiento USDCOP



Fuente: Bloomberg, elaboración propia

### Nuestro Equipo:

**Luis Fernando Insignares**  
Subgerente de Mesa de Distribución  
e Investigaciones Económicas

**Santiago Echavarría**  
Especialista  
Investigaciones Económicas

**María Paula Campos**  
Analista Profesional  
Investigaciones Económicas

**Diego Alejandro Robayo**  
Analista Profesional de Investigaciones Económicas

### Nota legal

La información contenida en el presente documento constituye una interpretación del mercado efectuada por los suscritos, que representa una opinión de estos y que no compromete la responsabilidad del Banco de Occidente y de la Fiduciaria de Occidente S.A. El contenido y alcance de tal interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados. El presente documento no constituye ni puede ser interpretado como una oferta en firme por parte del Banco de Occidente y de la Fiduciaria de Occidente S.A. La operativa en mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. La información aquí contenida no constituye asesoría o consejo alguno, ni inducción a la celebración de una operación específica. El Banco de Occidente y la Fiduciaria de Occidente S.A. no asume responsabilidad alguna por pérdidas derivadas de la aplicación de operativas, prácticas o procedimientos aquí descritos. Los informes, análisis y opiniones contenidos en este documento tienen carácter confidencial, por lo que queda prohibida su distribución sin el permiso explícito de los autores. El Banco de Occidente y la Fiduciaria de Occidente S.A. no asume responsabilidad alguna relacionada con la continuidad en el envío de esta publicación ni con la información utilizada en el presente documento.