

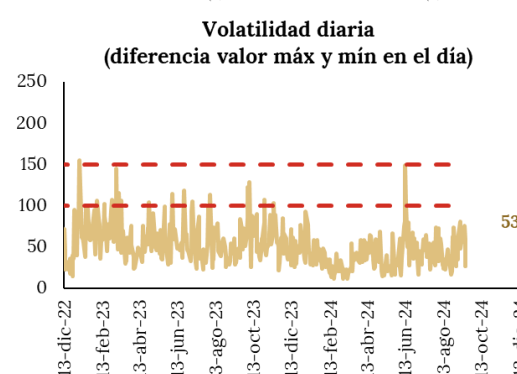
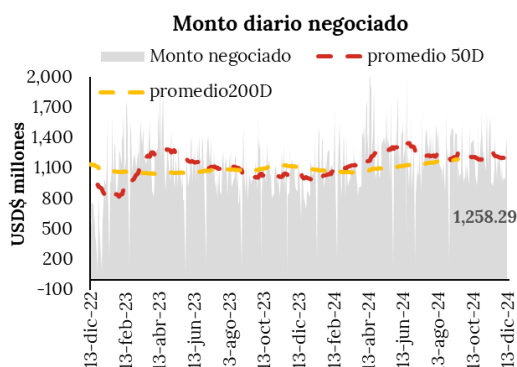
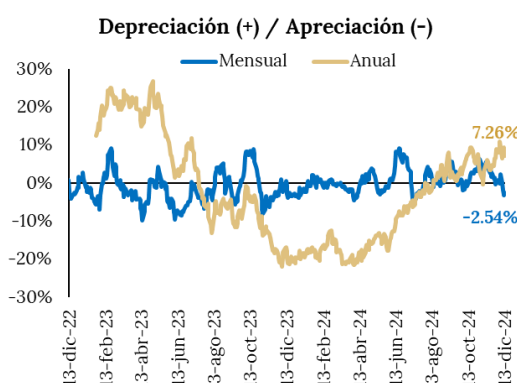
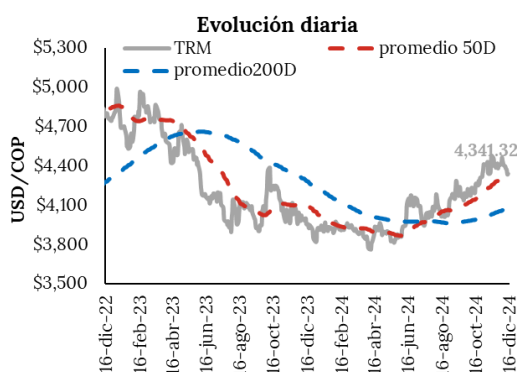
MERCADO CAMBIARIO

DXY estable al inicio de la semana

16 diciembre
2024

Titulares

- El índice del dólar estadounidense (DXY) mantiene su impulso alcista este lunes.
- El EUR/USD retrocede, cotizando por debajo del nivel psicológico de 1.0500.
- El GBP/USD mostró recuperación frente al dólar.



Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria Alejandra Martinez Botero

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Jahnisi Arley Caceres Gomez

Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina Gonzalez Santos

Analista de renta fija
diana.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Natalia Toloza Acevedo

Practicante
natalia.toloza@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Escucha nuestro análisis:

[En YouTube](#)

[En Spotify](#)

Síguenos en:

[@accivaloressa](#)

[Acciones y Valores](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

Fuente: Banco de la República, Superfinanciera Colombiana - Investigaciones Económicas Acciones y Valores.

| Análisis Económico

En EE.UU.: Al inicio de la semana los mercados accionarios tratan de recuperarse, luego de las ganancias de noviembre hemos visto un movimiento más restringido liderado por el sector tecnológico. La amplitud del repunte se ha reducido, concentrándose en pocos nombres, con posibilidades de extenderse hasta fin de año. Esta semana, se espera la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto, donde se espera un recorte de tasas de 25 puntos básicos. Sin embargo, la atención se centrará en la declaración de política y la orientación del presidente de la Fed, Jerome Powell. Aunque el mercado da un 93% de probabilidad a este recorte, se prevé que no haya nuevos recortes en enero, lo que supone una política más cautelosa en 2025. Además, los inversores anticipan decisiones clave de los bancos centrales del Reino Unido, Japón y China esta semana, en un contexto de incertidumbre inflacionaria bajo la administración entrante.

En Europa: Los mercados europeos retroceden el lunes ante la última semana de acción de los bancos centrales en 2024. En Francia, las acciones cayeron tras la rebaja soberana de Moody's de Aa2 a Aa3, sumado al nombramiento de Francois Bayrou como el cuarto primer ministro este año. En Alemania, los mercados bajaron ligeramente antes de una votación de confianza en el parlamento, donde Olaf Scholz podría solicitar elecciones anticipadas tras el colapso de su coalición. Los inversores aún procesan el recorte de tipos del BCE, que suavizó su tono, aunque el mercado retrasó la expectativa de un recorte al 1.75% para octubre de 2025. En el Reino Unido, la confianza manufacturera cayó al nivel más bajo en un año debido a costos elevados. Aunque producción y pedidos se mantienen positivos, el optimismo disminuyó tras el impulso observado en el tercer trimestre.

En Asia: Los mercados retrocedieron el lunes mientras los inversores esperan decisiones clave de política monetaria. Se prevé que el Banco de Japón mantenga las tasas el jueves, con una probabilidad del 78.9%, mientras que el Banco Popular de China (PBOC) anunciará las tasas preferenciales de préstamos el viernes. En China, las ventas minoristas crecieron un 3% en noviembre, desacelerándose desde el 4.8% de octubre y marcando su peor desempeño desde agosto. La producción industrial, aumentó un 5.4%, superando levemente las previsiones, mientras que la inversión en activos fijos subió un 3.3%. Los precios de las viviendas nuevas cayeron por decimoséptimo mes consecutivo, reflejando la persistente debilidad del mercado inmobiliario. En Japón, los mercados descartan un alza de tasas por parte del BOJ esta semana. Los pedidos básicos de maquinaria subieron un 2.1% en octubre, revirtiendo tres meses de descensos y superando las expectativas. El PMI compuesto de diciembre alcanzó 50.8, mostrando una expansión moderada liderada por el sector servicios, aunque la manufactura continuó contrayéndose.

En Colombia: Entre enero y noviembre de 2024, la Inversión Extranjera Directa (IED) cayó un 18.5% frente al mismo periodo de 2023, alcanzando US\$9,959 millones, frente a US\$12,217 millones del año previo. La inversión en petróleo y minería disminuyó un 26.6% (US\$7,144 millones), mientras que en otros sectores creció un 13.4%, hasta US\$2,815 millones. La cuenta corriente de la balanza cambiaria registró un superávit de US\$24,772 millones, un aumento del 32.8% frente a 2023. Los reintegros por exportaciones subieron un 17.1% (US\$9,615 millones), mientras los giros por importaciones crecieron un 2.45% (US\$6,825 millones). Tras el rechazo de la ley de financiamiento, las calificadoras de riesgo prevén ajustes al gasto para 2025. Moody's y S&P advirtieron sobre el aumento de la deuda, que podría alcanzar el 60% del PIB, afectando el grado de inversión si persiste esta tendencia, mientras que el cumplimiento de la regla fiscal sigue en riesgo.

| Commodities

Los precios del petróleo Brent cayeron por debajo de USD\$74 debido a una corrección técnica tras el aumento del 5% de la semana pasada, impulsado por sanciones adicionales a Rusia e Irán y el optimismo sobre estímulos económicos en China. Los recortes de tasas en Canadá, Europa y Suiza también apoyaron los precios, mientras que la atención se centra ahora en la posible reducción de tasas de la Reserva Federal esta semana, que podría estimular la economía y la demanda de petróleo. Además, los Emiratos Árabes Unidos anunciaron recortes en los envíos de petróleo para

principios del próximo año, reforzando los esfuerzos de la OPEP+ para mantener la disciplina en los objetivos de producción.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

El dólar estadounidense (USD) mantiene su impulso alcista este lunes, con el índice DXY superando los 107. Este avance fue impulsado por las persistentes presiones inflacionarias en Estados Unidos y las expectativas de una mayor flexibilización monetaria en dos de sus principales socios comerciales, como China y la Eurozona.

Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 106.7 y 107.1 unidades durante la jornada.

USD/COP

El viernes, el peso colombiano cerró en COP\$4,317.4 por dólar, una caída de COP\$30.54 frente al cierre del jueves (COP\$4,347.94). El peso acumuló una apreciación semanal del 2%, rompiendo las medias móviles de 20 y 50 periodos. Hoy, la cautela del mercado ante el inicio de una semana de varios fundamentales importantes, mantiene el dólar estadounidense presentando poca variación, lo cual podría permitir que el peso colombiano mantenga el sesgo de apreciación de las últimas jornadas de negociación. Sin embargo, el movimiento podría ser limitado en medio de la presión bajista sobre los precios del crudo.

Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,305 y COP\$4,325 por dólar, con extensiones en COP\$4,290 y COP\$4,335 por dólar.

Euro

El euro (EUR) retrocede, cotizando por debajo del nivel psicológico de 1.0500, tras comentarios moderados de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, quien reiteró que se recortarán más las tasas de interés si los datos confirman que la desinflación sigue en curso. Los datos preliminares del PMI de la Eurozona para diciembre mostraron una mejora, mientras tanto, el mercado se centra en los datos de PMI de EE.UU. y en las proyecciones de tasas de la Fed esta semana.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,515 y los COP\$4,540 por euro.

Libra Esterlina

La libra esterlina (GBP) mostró recuperación frente al dólar, cotizando cerca de 1.2670, impulsada por datos positivos del PMI compuesto del Reino Unido, que reflejaron un crecimiento moderado en la actividad empresarial, gracias al sector servicios. Sin embargo, persisten preocupaciones sobre la confianza del consumidor y ajustes laborales. Esta semana, el GBP/USD estará influenciado por las decisiones de política monetaria de la Fed y el BoE, así como por los datos de empleo e inflación del Reino Unido. Técnicamente, el par enfrenta resistencia en 1.2810, mientras que el soporte clave se encuentra en 1.2500.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.260 y 1.268 por dólar.

YTD	Cierre anterior	Apertura	Var. % jornada anterior	Promedio móvil			Rango último año			Rango esperado hoy
				20 días	40 días	200 días	Min	Actual	Max	
Desarrolladas							Min	Actual	Max	
 DXY	107.00	106.94	 -0.06%	106.449	105.462	104.023	99.456	106.940	107.49	106.7 - 107.1
 Euro	1.040	1.050	 0.96%	1.052	1.064	1.083	1.047	1.050	1.118	1.050 - 1.062
 Libra Esterlina	1.267	1.261	 -0.47%	1.266	1.279	1.281	1.208	1.261	1.341	1.260 - 1.265
 Yen Japonés	152.58	153.74	 0.76%	152.270	152.089	151.848	140.790	153.740	161.621	150.40 - 154.61
 Dólar Canadiense	1.420	1.423	 0.21%	1.405	1.397	1.369	1.379	1.423	1.423	1.398 - 1.428
 Dólar Australiano	1.568	1.571	 0.19%	1.545	1.529	1.509	1.379	1.571	1.630	1.552 - 1.574
 Dólar Neozelandés	1.733	1.735	 0.12%	1.704	1.686	1.648	1.512	1.735	1.735	1.703 - 1.739
 Corona Sueca	11.01	10.99	 -0.20%	10.996	10.843	10.563	9.780	10.990	11.960	10.86 - 11.02
Emergentes										
 Peso Colombiano	4317.40	-	 -0.40%	4393.57	4380.23	4077.52	3765.3	4317.4	4485.5	4,305 - 4,325
 Peso Chileno	976.39	985.83	 0.97%	972.43	962.36	942.08	796.9	985.83	985.8	982.00 - 995.13
 Peso Mexicano	20.19	20.09	 -0.50%	20.34	20.21	18.38	16.31	20.09	20.65	19.07 - 20.90
 Real Brasileiro	5.99	6.04	 0.83%	5.92	5.82	5.41	4.72	6.04	6.07	5.630 - 6.080
 Yuan	7.26	7.27	 0.14%	7.25	7.19	7.19	7.01	7.27	7.33	7.25 - 7.32

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 • PMI manufacturero de la zona euro (Dic) (ant: 45.2, exp: 45.3) • PMI de servicios en la zona euro (Dic) (ant: 49.5, exp: 49.5)	 • Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Nov) (ant: 0.1%, exp: 0.4%) • Ventas minoristas (Mensual) (Nov) (ant: 0.4%, exp: 0.6%)	 • IPC (Anual) (Nov) (ant: 2.6%, exp: 2.3%) • IPC (Mensual) (Nov) (ant: -0.3%, exp: -0.3%)  • IPC en la zona euro (Anual) (Nov) (ant: 2.0%, exp: 2.3%)  • Importaciones (Anual) (Oct) (ant: \$5700m, exp: \$5162.8m) • Balanza comercial (USD) (Oct) (ant: -\$687.8m, exp: -\$1100m)  • Decisión de política monetaria (ant: 4.75%, exp: 4.50%) • Proyecciones económicas del FOMC  • Decisión de política monetaria (ant: 0.25%, exp: 0.25%)	 • Decisión del BCE sobre tipos de interés (Dic) (ant: 4.75%, exp: 4.75%)  • PIB (Trimestral) (3T) (ant: 3%, exp: 2.8%) • Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	 • Precios del gasto en consumo personal subyacente (Mensual) (Nov) (ant: 0.3%, exp: 0.2%) • Índice de precios PCE (Anual) (Nov) (ant: 2.1%, exp: 2.1%)  • Decisión de política monetaria (ant: 9.75%, exp: 9.25%)

Global 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 contruidos 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.