

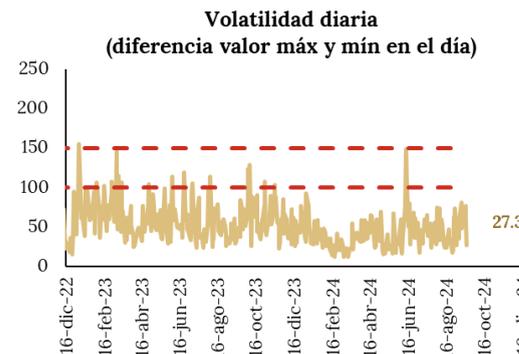
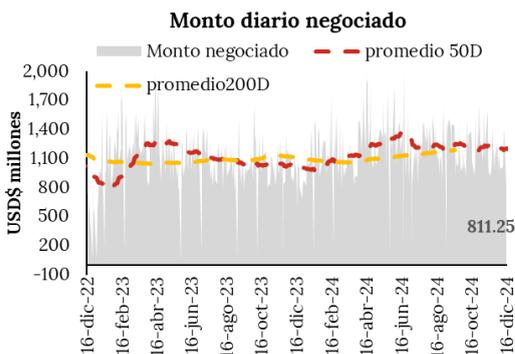
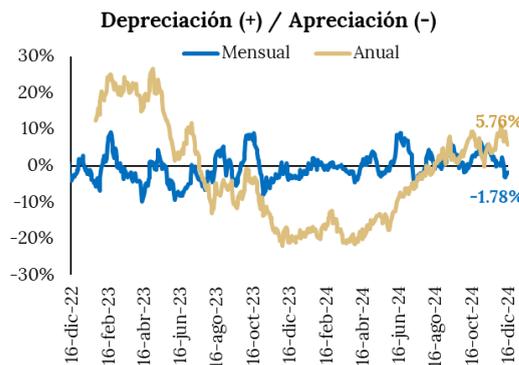
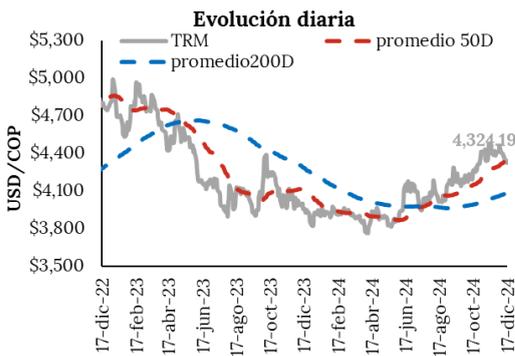
17 diciembre
2024

MERCADO CAMBIARIO

Monedas responden a recalibración de expectativas de política monetaria

Titulares

- El índice del dólar estadounidense (DXY) sube cerca de 106.90 este martes.
- El EUR/USD cae por debajo de 1.05 debido a la fortaleza del dólar estadounidense.
- El GBP/USD se recupera cerca de 1.27 tras datos laborales del Reino Unido.



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](#)

| Análisis Económico

En EE.UU.: La Fed probablemente recortará mañana la tasa de interés en 25 pbs, aunque las proyecciones de futuros recortes en 2025 se reducen poco a poco a solo dos, situando la tasa en 3.8%. Esto refleja temores de inflación por el próximo gobierno Trump. La atención de Wall Street se centrará en las declaraciones de Jerome Powell y en señales sobre política monetaria futura. Los futuros de acciones en Nueva York caen tras la octava jornada consecutiva de pérdidas del Dow Jones, su peor racha desde 2018. Sin embargo, los inversores esperan un repunte hacia fin de año, impulsado por el sólido desempeño que ha llevado a los índices a máximos históricos. Históricamente, en promedio los mercados tienden a rendir 300 puntos básicos adicionales el año siguiente, pero los posibles aranceles de la nueva administración generan incertidumbre. Además, los PMI globales de S&P muestran fortaleza en servicios, mientras manufactura sigue debilitándose.

En Europa: Los mercados operan mayormente en negativo, con los bancos centrales como foco principal. El Banco de Inglaterra anunciará su decisión el jueves y se espera que mantenga una postura cauta respecto a los recortes de tasas debido al aumento del 5.2% en salarios regulares en octubre, superando el 5% previsto. Se esperan tres recortes en 2025. En la eurozona, el índice ZEW de sentimiento económico subió a 17 en diciembre (vs. 12.2 esperado), impulsado por perspectivas más optimistas. Sin embargo, la situación económica actual cayó a -55. La eurozona reportó un superávit comercial de €6,800 millones en octubre, frente a €9,400 millones en 2023, con importaciones creciendo 3.2% y exportaciones 2.1%. La balanza comercial de la UE se redujo a €3,900 millones, afectada por mayores importaciones de materias primas y menor dinamismo en energía (-29%) y maquinaria (-4.7%).

En Asia: Los mercados de la región cerraron mixtos mientras los inversores esperan la decisión de la Reserva Federal y nuevas medidas económicas en China. Pekín anunció un aumento del déficit presupuestario al 4% del PIB en 2025, frente al 3% actual, con el objetivo de mantener un crecimiento cercano al 5%. Las medidas incluirán emisiones de bonos especiales, aunque su impacto real podría ser limitado, las autoridades consideran flexibilizar políticas fiscales y monetarias ante desafíos como el débil consumo y la crisis inmobiliaria. En Singapur, las exportaciones no petroleras subieron un 3.4% interanual en noviembre, superando las expectativas de una caída del 0.7%. Mensualmente, crecieron un 14.7%, impulsadas por productos electrónicos. Las acciones de SoftBank Group subieron tras el anuncio de una inversión de US\$100 mil millones en EE. UU., creando 100,000 empleos en inteligencia artificial. En Japón, el Banco de Japón podría retrasar el aumento de tasas para evaluar nuevos datos económicos.

En Colombia: Las ventas minoristas en octubre de 2024 crecieron 9% interanual, impulsadas por vehículos nacionales (33.2%), otros vehículos (32.1%), ferretería (28.6%) y electrodomésticos (12.6%). Es el quinto aumento mensual consecutivo, alineado con la flexibilización de tasas del banco central. La producción manufacturera por su parte subió 1.1% en octubre, tras caer 4.1% en septiembre, destacándose azúcar (31.7%), transporte (45.4%) y electrónicos (8.5%). La deuda bruta del Gobierno Nacional Central alcanzó 60.1% del PIB en noviembre, su nivel más alto en dos años. La deuda interna creció 1.42% a \$649.8 billones (38.6% del PIB), y la externa 3.4% a COP\$363B (21.6% del PIB). El Senado aplazó la aprobación del Código Procesal Laboral por problemas técnicos. Finalmente, la ministra de Trabajo señaló que aún no hay acuerdo para el aumento del salario mínimo de 2025, con divergencias entre gremios y sindicatos, aunque el diálogo continuará hasta el 18 de diciembre.

| Commodities

Los precios del Brent cayeron a alrededor de USD\$73.3 por barril debido a preocupaciones sobre una posible disminución de la demanda global, impulsadas por datos económicos débiles de China y una actividad manufacturera inferior a lo esperado en EE. UU. y la Eurozona. A pesar de las tensiones geopolíticas en Rusia y Medio Oriente, el temor a un exceso de oferta en 2024 también afectó los precios. Los mercados ahora están atentos a la última decisión de tasas de la Reserva Federal, donde se espera un recorte de 25 puntos básicos, lo que podría estimular el crecimiento económico y aumentar la demanda de petróleo.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

El Índice del dólar estadounidense (DXY) sube cerca de 106.90 este martes, impulsado por expectativas de un recorte gradual de tasas por parte de la Reserva Federal en su reunión de esta semana. A pesar de la fortaleza económica en EE.UU. y datos sólidos, como las ventas minoristas de noviembre, los mercados prevén un recorte de 25 pbs, mientras las expectativas de una desaceleración en el ciclo de flexibilización en el 2025 dan soporte al dólar frente a sus principales pares.

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

Ayer, el peso colombiano cerró con una depreciación del 0.19% en COP\$4,325.5 por dólar, tras una baja en los precios del crudo y la presión de monedas regionales. Hoy, esperamos que la moneda mantenga el sesgo de depreciación, impulsado por un entorno macroeconómico que respalda la fortaleza del dólar. La recalibración de expectativas en el frente de política monetaria, antes de la reunión de la Reserva Federal, añade presión de depreciación sobre las monedas latinoamericanas, como el peso colombiano que a su vez enfrenta temores fiscales y una constante disminución en los flujos de Inversión Extranjera directa durante los últimos siete meses del año.

Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,315 y COP\$4,335 por dólar, con extensiones en COP\$4,305 y COP\$4,350 por dólar.

Euro

El EUR/USD cae por debajo de 1.05 debido a la fortaleza del dólar estadounidense, impulsada por expectativas de que la Reserva Federal adoptará una postura ligeramente hawkish tras su recorte de tasas. Además, las perspectivas de más recortes de tasas por parte del Banco Central Europeo hasta junio de 2025 y datos mixtos de Alemania, como la caída en el IFO de clima empresarial, debilitan al euro. En el ámbito político, la destitución del gobierno de Olaf Scholz en Alemania ha generado incertidumbre, con elecciones anticipadas programadas para el 23 de febrero, añadiendo presión de depreciación para la moneda.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,525 y los COP\$4,550 por euro.

Libra Esterlina

El GBP/USD se recupera cerca de 1.27 tras datos laborales del Reino Unido que mostraron un crecimiento sólido de los salarios, con un aumento en los ingresos promedio, superando las expectativas. Esto refuerza la libra esterlina, ya que un crecimiento salarial fuerte podría mantener elevada la inflación en el sector servicios. El Banco de Inglaterra (BoE) podría dejar las tasas de interés sin cambios, especialmente si los próximos datos de inflación confirman esta tendencia. Los inversores también están atentos a las decisiones de política monetaria del Fed y el BoE esta semana.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.266 y 1.271 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											
	DXY	106.86	106.82	↓ -0.04%	106.478	105.537	104.034	99.456	106.820	107.49	106.7 - 107.1
	Euro	1.050	1.051	↑ 0.10%	1.052	1.063	1.083	1.047	1.051	1.118	1.050 - 1.062
	Libra Esterlina	1.262	1.268	↑ 0.48%	1.266	1.278	1.281	1.208	1.268	1.341	1.266 - 1.271
	Yen Japonés	153.45	154.10	↓ 0.42%	152.209	152.198	151.861	140.790	154.100	161.621	150.40 - 154.61
	Dólar Canadiense	1.422	1.423	↓ 0.07%	1.406	1.398	1.369	1.379	1.423	1.423	1.398 - 1.428
	Dólar Australiano	1.570	1.568	↑ -0.13%	1.547	1.531	1.509	1.379	1.568	1.630	1.552 - 1.574
	Dólar Neozelandés	1.732	1.729	↑ -0.17%	1.706	1.689	1.649	1.512	1.729	1.729	1.703 - 1.739
	Corona Sueca	10.96	10.88	↑ -0.73%	10.999	10.854	10.565	9.780	10.880	11.960	10.86 - 11.02
Emergentes											
	Peso Colombiano	4325.50	-	↑ -0.40%	4393.96	4384.64	4081.53	3765.3	4325.5	4485.5	4,315 - 4,335
	Peso Chileno	965.26	989.10	↓ 2.47%	972.06	962.85	942.12	796.9	989.10	989.1	987.00 - 995.13
	Peso Mexicano	20.10	20.12	↓ 0.10%	20.33	20.22	18.39	16.31	20.12	20.65	19.07 - 20.90
	Real Brasileño	6.04	6.14	↓ 1.66%	5.94	5.83	5.41	4.72	6.14	6.14	5.630 - 6.180
	Yuan	7.27	7.28	↓ 0.14%	7.25	7.20	7.19	7.01	7.28	7.33	7.25 - 7.32

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<ul style="list-style-type: none"> 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) PMI manufacturero (Dic) (ant: 49.7, exp: 49.4) PMI de servicios (Dic) (ant: 56.1, exp: 55.7) Índice de Producción Industrial (Anual) (Oct) (ant: -4.5%, exp: -2.1%) Ventas minoristas (Anual) (Oct) (ant: 1.5%, exp: 4.5%) 	<ul style="list-style-type: none"> Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Nov) (ant: 0.1%, exp: 0.4%) Ventas minoristas (Mensual) (Nov) (ant: 0.4%, exp: 0.6%) 	<ul style="list-style-type: none"> 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%) 	<ul style="list-style-type: none"> 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 	<ul style="list-style-type: none"> 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 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.