

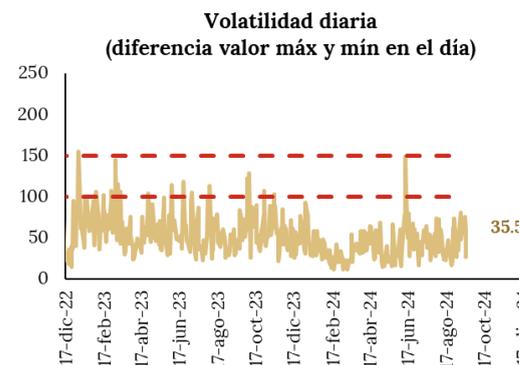
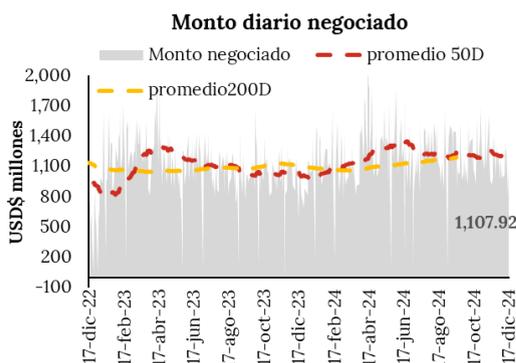
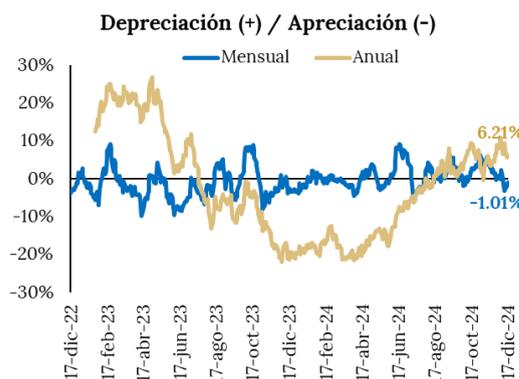
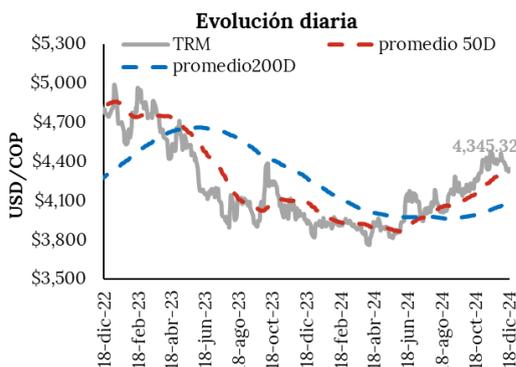
18 diciembre
2024

MERCADO CAMBIARIO

Monedas reaccionan a posible desaceleración de recortes de la Fed en 2025

Titulares

- El índice del dólar estadounidense (DXY) bajó ligeramente a 106.85 antes de la decisión de tasas de la Reserva Federal.
- El EUR/USD se mantiene cerca de 1.0500 dólares este miércoles.
- El GBP/USD se mantiene bajo presión por debajo de 1.2700 tras la publicación de los datos de inflación en el 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 Reserva Federal recortará tasas por tercera vez consecutiva este año, reduciéndolas 25 pbs hasta un rango de 4.25%-4.5%, en su reunión de diciembre de 2024. Los mercados anticipan tres recortes adicionales en 2025, aunque crece la especulación sobre una posible pausa en enero. La inflación anual subió a 2.7%, el gasto de los consumidores se mantiene sólido y el mercado laboral superó expectativas, con 227 mil empleos añadidos en noviembre. Esto podría llevar a revisar proyecciones hacia menor desempleo y mayor crecimiento en 2024. El rendimiento de los bonos a 10 años se estabilizó en 4.4%, reflejando cautela ante la decisión de la Fed. Las ventas minoristas superaron previsiones, mientras la producción industrial cayó por tercer mes. El dólar se mantuvo en 106.9, con foco en la Fed, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón, cuyos anuncios marcarán el tono para los mercados.

En Europa: La producción de construcción en la zona euro creció un 0.2% interanual en octubre de 2024, marcando el primer aumento desde enero y superando la contracción revisada del 2% de septiembre. La construcción de edificios subió un 0.6% (-1.7% en septiembre) y la ingeniería civil, un 3% (-0.8%), mientras que las actividades especializadas cayeron menos (-0.9% frente a -2.5%). Destacaron los incrementos en Portugal (6.9%), España (6.3%), Bélgica y Austria (3.8%). Mensualmente, la producción aumentó un 1%. La inflación subyacente anual de la eurozona se confirmó en 2.7% en noviembre, su nivel más bajo en cinco meses, mientras que la inflación general subió a 2.2% desde 2%, impulsada por efectos base y menor caída en precios energéticos (-2% vs. -4.6% en octubre). El IPC mensual cayó 0.3%. En el ámbito corporativo, Renault subió 6% tras rumores de fusión Nissan-Honda, mientras Unicredit aumentó su participación en Commerzbank al 28%. En contraste, Bayer y BASF lideraron caídas. Los mercados europeos anticipan sin cambios la decisión de tasas de la Fed y datos clave del Reino Unido.

En Asia: Los mercados de la región cerraron mixtos el miércoles, influenciados por las pérdidas en Wall Street y a la espera de las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal y el Banco de Japón. En Japón, las exportaciones crecieron un 3.8% interanual en noviembre, superando el pronóstico del 2.8%, mientras las importaciones cayeron un 3.8%, frente a la expectativa de un aumento del 1%. Esto dejó un déficit comercial de \$117,600 millones de yenes (US\$765.2 millones), mayor al previsto. En China, el optimismo sobre los estímulos en 2025 impulsó los mercados. Se anticipan recortes de tasas de interés y apoyo fiscal, con un déficit presupuestario proyectado del 4% del PIB. El crecimiento anual para 2025 podría alcanzar el 5%, sostenido por estímulos desde septiembre. Los bonos japoneses se mantuvieron estables, reflejando expectativas de estabilidad en la política monetaria del Banco de Japón esta semana.

En Colombia: Por 84 votos a favor y 16 en contra, la Cámara aprobó el Proyecto de Ley 312 de 2024, que transforma el Sistema de Salud en Colombia. A pesar de 550 proposiciones y una recusación contra la ponente María Eugenia López, el texto avanzó. Cathy Juvinao denunció irregularidades en la votación. El equipo de investigaciones coincide con el sondeo de Anif que revela que el 70% de los analistas espera un recorte de 50 puntos básicos en la próxima decisión del Banco de la República, mientras el 30% sugiere una baja de 75 puntos. Se proyecta una tasa de 9.25% para 2024 y 6.5% para 2025, reflejando optimismo sobre la política monetaria.

| Commodities

Los precios del petróleo Brent subieron por encima de USD\$73 el miércoles tras una caída mayor a lo esperado de 4.7 millones de barriles en los inventarios de crudo de EE. UU., según datos del API, lo que podría confirmar una cuarta semana consecutiva de descensos. El mercado también está atento a la decisión de la Reserva Federal, donde se espera un recorte de 25 puntos básicos que podría estimular el crecimiento y la demanda de petróleo. Sin embargo, persisten las preocupaciones sobre la débil demanda en China y el aumento proyectado de la producción de países fuera de la OPEP+ en 2024.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

El índice del dólar estadounidense (DXY) bajó ligeramente a 106.85 antes de la decisión de tasas de la Reserva Federal. Se espera que la Fed reduzca las tasas en 25 pbs, pero podría adoptar un enfoque más cauteloso, ajustando las proyecciones para 2025 a menos recortes y fortaleciendo a la moneda estadounidense frente a sus principales pares. En este frente, el dólar se mantiene estable frente al yen y otras monedas principales, con los mercados atentos a las próximas reuniones del Banco de Japón y otros bancos centrales.

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 en COP\$4,346 por dólar, con una depreciación del 0.47%. La moneda osciló entre COP\$4,328 y COP\$4,363.5, con volatilidad diaria de COP\$35.5. Hoy, vemos un inicio de jornada en el que el dólar estadounidense muestra poca variación y las monedas de la región presentan algunas ganancias, mientras los precios del crudo suben ligeramente. Sin embargo, el fundamental económico en torno a la decisión de política monetaria de la Reserva Federal, respalda un dólar fuerte que podría limitar cualquier movimiento de apreciación del peso colombiano durante la jornada, por lo tanto, esta recalibración de expectativas podría continuar presionando a la moneda local.

Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,335 y COP\$4,360 por dólar, con extensiones en COP\$4,320 y COP\$4,375 por dólar.

Euro

El EUR/USD se mantiene cerca de 1.0500 dólares este miércoles, consolidándose mientras los inversores esperan la decisión de política monetaria de la Reserva Federal. Aunque el par muestra leves ganancias, su tendencia a corto plazo sigue siendo bajista, presionada por expectativas de orientación restrictiva de la Fed y un enfoque gradual de recortes de tasas del Banco Central Europeo (BCE). Autoridades del BCE, como Olli Rehn, anticipan más recortes de tasas hasta mediados de 2025, respaldados por la estabilización de la inflación cerca del objetivo del 2%.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,550 y los COP\$4,580 por euro.

Libra Esterlina

El GBP/USD se mantiene bajo presión por debajo de 1.2700 tras la publicación de los datos de inflación en el Reino Unido, que mostraron un aumento anual del IPC en noviembre, en línea con las expectativas. Esto refuerza la probabilidad de que el Banco de Inglaterra (BoE) mantenga las tasas de interés en su reunión del jueves. Mientras tanto, el mercado permanece cauto a la espera de los anuncios de política monetaria de la Reserva Federal, que podría influir en la dirección del par. Técnicamente, la libra enfrenta resistencia cerca de la media móvil de 200 días en 1.2710 y soporte en el nivel psicológico de 1.2500.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.267 y 1.275 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	106.96	106.93	↓ -0.03%	106.516	105.624	104.048	99.456	106.930	107.49	106.7 - 107.1
Euro	1.051	1.049	↓ -0.19%	1.052	1.063	1.083	1.047	1.049	1.118	1.047 - 1.062
Libra Esterlina	1.269	1.271	↑ 0.16%	1.266	1.277	1.281	1.208	1.271	1.341	1.267 - 1.275
Yen Japonés	154.08	153.42	↓ -0.43%	152.183	152.297	151.879	140.790	153.420	161.621	150.40 - 154.61
Dólar Canadiense	1.423	1.430	↓ 0.49%	1.407	1.399	1.369	1.379	1.430	1.430	1.398 - 1.428
Dólar Australiano	1.568	1.577	↓ 0.57%	1.548	1.533	1.509	1.379	1.577	1.630	1.552 - 1.578
Dólar Neozelandés	1.726	1.737	↓ 0.64%	1.707	1.691	1.649	1.512	1.737	1.737	1.703 - 1.739
Corona Sueca	10.87	10.95	↓ 0.74%	10.998	10.863	10.567	9.780	10.950	11.960	10.86 - 11.02
Emergentes										
Peso Colombiano	4346.00	-	↑ -0.40%	4391.14	4386.44	4083.67	3765.3	4346.0	4485.5	4,335 - 4,360
Peso Chileno	983.57	986.56	↓ 0.30%	972.65	964.21	942.20	796.9	986.56	986.6	987.00 - 995.13
Peso Mexicano	20.13	20.17	↓ 0.20%	20.33	20.22	18.41	16.31	20.17	20.65	19.07 - 20.90
Real Brasileño	6.14	6.09	↑ -0.81%	5.96	5.84	5.42	4.72	6.09	6.09	5.630 - 6.180
Yuan	7.28	7.28	↑ 0.00%	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.