

19 diciembre
2024

MERCADO CAMBIARIO

Expectativas de recortes Fed para 2025 presionan al COP

Titulares

- El índice del dólar estadounidense (DXY) subió por encima de 108 unidades tras la esperada reducción de tasas de la Reserva Federal.
- El EUR/USD recupera terreno cerca de 1.04 dólares.
- El GBP/USD se estabiliza cerca de 1.26 tras el anuncio de la política monetaria del Banco de Inglaterra.

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

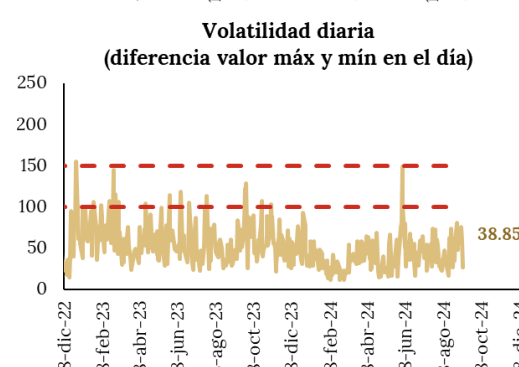
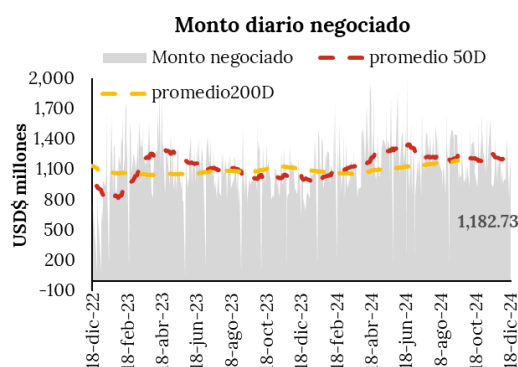
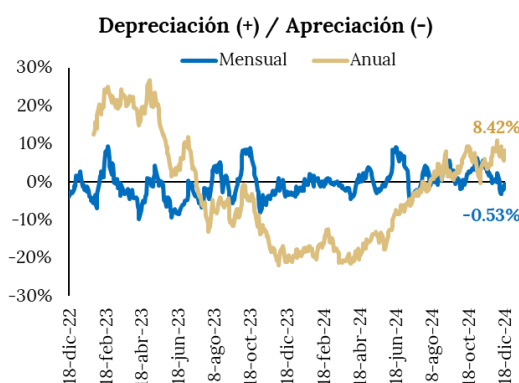
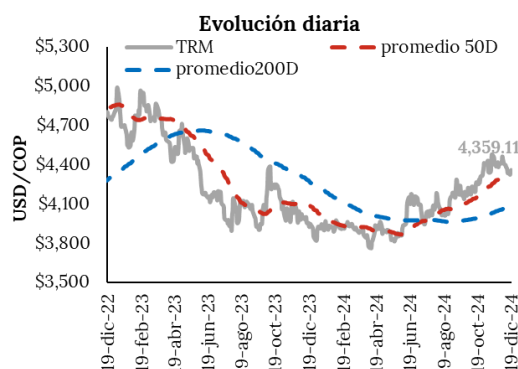
Analista de renta fija
diana.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

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



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

Escucha nuestro análisis:

 [En YouTube](#)

 [En Spotify](#)

Síguenos en:

 [@accivaloressa](#)

 [Acciones y Valores](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

| Análisis Económico

En EE.UU.: Los futuros de las acciones rebotan al inicio de la jornada tras la ola de ventas provocada por la actualización de la Reserva Federal sobre el panorama de tasas de interés. En su decisión del miércoles, la Fed recortó sus tasas en 25 pbs, situándolas en 4,25%-4,5%, y revisó sus proyecciones para 2025, reduciendo los recortes esperados de cuatro a dos. Esto llevó al Dow Jones a caer 1.123 puntos (-2,58%), marcando su peor racha desde 1974, mientras que el S&P500 y el Nasdaq perdieron 2,95% y 3,56%, respectivamente. Los rendimientos del Tesoro a 10 años subieron 13 puntos básicos, alcanzando 4,53%, impulsados por mayores expectativas de inflación. El índice de volatilidad VIX, indicador de incertidumbre, también corrige hoy tras un fuerte aumento. La Fed ajustó además sus previsiones económicas, elevando las expectativas de crecimiento e inflación y reduciendo la tasa de desempleo proyectada, lo que generó incertidumbre sobre futuros movimientos de política monetaria.

En Europa: Los mercados europeos abrieron con caídas tras ventas masivas en Asia y EE. UU. por la decisión del FOMC. El Banco de Inglaterra mantuvo tasas estables, el Riksbank las redujo 25 pbs y el Norges Bank sin cambios prevé movimientos en marzo. La eurozona registró un superávit por cuenta corriente de €32.000 millones en octubre (€26.000 millones ajustado estacionalmente), por debajo de lo esperado (€33.500 millones). Las matriculaciones de autos en la UE cayeron un 1,9% en noviembre, mientras que el euro se recupera tras mínimos de \$1,034, presionado por la política agresiva de la Fed. El BCE, que ya redujo tasas clave cuatro veces este año, podría acelerar la flexibilización ante una economía frágil y reportes de PMI que apuntan a contracción. La inflación anual subió al 2,2%, menor al 2,3% previsto. A esto se suma la incertidumbre política en Alemania y Francia, complicando el panorama económico europeo.

En Asia: Las acciones y monedas de Asia-Pacífico cayeron el jueves tras la tercera reducción consecutiva de tasas de la Reserva Federal. El yen japonés bajó un 0,74% a 155,94 por dólar, mínimo de un mes, luego que el Banco de Japón mantuvo su tasa sin cambios. En China, el rendimiento de los bonos a 10 años subió a 1,76%, impulsado por la promesa de Pekín de más estímulos, incluidos recortes de tasas y medidas fiscales. En China, las ventas minoristas de noviembre fueron débiles, los precios de las viviendas cayeron por decimoséptimo mes consecutivo, pero la producción industrial superó las expectativas. El yuan offshore rebotó a 7,31 por dólar tras una fuerte intervención del Banco Popular de China (PBOC), que fijó el tipo de referencia por encima de las expectativas para contrarrestar la depreciación. La atención se centra en la decisión de la tasa preferencial de préstamos del PBOC esta semana.

En Colombia: La actividad económica mostró un notable repunte en octubre, con un crecimiento interanual del 2,94% en el índice económico líder, superando el 1,07% revisado de septiembre. Los servicios crecieron 2,93%, las industrias primarias 4,41% y la manufactura 1,38%, tras un desempeño negativo previo. Las importaciones también se expandieron 6,6%, alcanzando USD\$5.731 millones, impulsadas por bienes manufacturados (6,7%) y agrícolas (16,5%), con China, EE. UU. y Brasil como principales socios. El sector vivienda destacó con la asignación de 50.218 subsidios en 2024, favoreciendo a hogares vulnerables y víctimas del conflicto. Las ventas de vivienda de interés social crecieron 53% de enero a noviembre. En tanto, el ministro de Hacienda, Diego Guevara, enfatizó el ajuste fiscal récord de COP\$28 billones, equivalente al 1,5% del PIB, y proyectó un crecimiento del PIB entre 1,9% y 2% en 2024, y de 2,5% en 2025, con una inflación regresando al objetivo del 3%.

| Commodities

Los precios del petróleo Brent cayeron por debajo de USD\$73 dólares por barril el jueves, afectados por la fortaleza del dólar tras la decisión de la Fed de señalar menos recortes de tasas en 2025, lo que generó preocupaciones sobre la demanda de combustible. Sin embargo, los precios encontraron apoyo en la caída de casi 1 millón de barriles en los inventarios de crudo de EE. UU. y en la decisión de Kazajistán de adherirse a los recortes de producción de la OPEP+ el próximo año, alineándose con los Emiratos Árabes Unidos. A pesar de esto, las expectativas de una mayor

producción por parte de países fuera de la OPEP+, como EE. UU., Canadá y Brasil, limitaron el optimismo.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

El índice DXY subió por encima de 108 unidades tras la esperada reducción de tasas de la Reserva Federal. Hoy, muestra una leve corrección, aunque aún se mantiene por encima de las 107.8 unidades, mientras los mercados analizan las proyecciones actualizadas para 2025 y 2026, mientras los comentarios de Jerome Powell reflejan un enfoque cauteloso pero con un tono ligeramente restrictivo, destacando la atención a riesgos inflacionarios y ajustes graduales en la política monetaria.

Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 107.7 y 108.1 unidades durante la jornada.

USD/COP

Ayer, el peso colombiano cerró en COP\$4,376.85 por dólar, subiendo COP\$30.9 frente al martes. La moneda fluctuó entre COP \$4,338 y COP \$4,376.85, con un volumen negociado de USD \$1,181 millones en 1,608 operaciones. Hoy, el rendimiento de la moneda responderá a la reducción de las expectativas de recorte de tasas de la Reserva Federal a 50 pbs para 2025, frente a un Banco de la República que podría continuar su ciclo de flexibilización en un intento por estimular la economía, aunque aún persisten riesgos fiscales y preocupaciones sobre la depreciación del COP. En este contexto, a medida que se reduce el diferencial de tasas entre ambas economías, el atractivo de la moneda local tiende a disminuir, añadiendo presión de depreciación para la jornada de hoy.

Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,370 y COP\$4,390 por dólar, con extensiones en COP\$4,360 y COP\$4,405 por dólar.

Euro

El EUR/USD recupera terreno cerca de 1.04 dólares, revirtiendo parte de las pérdidas tras el recorte de tasas de la Fed y su perspectiva restrictiva. Aunque el dólar toma un respiro, la tendencia general sigue siendo bajista, con expectativas de más recortes de tasas por parte del BCE y una resistencia clave en 1.0500. La atención se centra en los próximos datos económicos de EE.UU., como solicitudes de desempleo y la inflación PCE.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,530 y los COP\$4,565 por euro.

Libra Esterlina

El GBP/USD se estabiliza cerca de 1.26 tras el anuncio de la política monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), que mantuvo las tasas de interés. Aunque la decisión era esperada, el tono moderado del comunicado, con tres miembros del comité votando por un recorte, presionó a la libra. Sin embargo, la recuperación del par refleja una pausa en la reciente fortaleza del dólar. La atención se centra en datos económicos clave como las ventas minoristas del Reino Unido y la inflación PCE de EE.UU.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.255 y 1.266 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	108.03	108.10	 0.06%	106.607	105.725	104.067	99.456	108.100	108.10	107.7 - 108.1
 Euro	1.049	1.035	 -1.33%	1.051	1.062	1.083	1.035	1.035	1.118	1.047 - 1.062
 Libra Esterlina	1.271	1.256	 -1.18%	1.266	1.277	1.281	1.208	1.256	1.341	1.267 - 1.275
 Yen Japonés	153.57	154.72	 0.75%	152.131	152.397	151.897	140.790	154.720	161.621	150.40 - 154.61
 Dólar Canadiense	1.431	1.444	 0.91%	1.409	1.400	1.370	1.379	1.444	1.444	1.398 - 1.428
 Dólar Australiano	1.577	1.607	 1.90%	1.551	1.536	1.509	1.379	1.607	1.630	1.552 - 1.578
 Dólar Neozelandés	1.736	1.778	 2.42%	1.710	1.693	1.650	1.512	1.778	1.778	1.703 - 1.739
 Corona Sueca	10.95	11.13	 1.64%	10.995	10.874	10.570	9.780	11.130	11.960	10.86 - 11.02
Emergentes										
 Peso Colombiano	4376.85	-	 -0.40%	4384.75	4386.50	4084.01	3765.3	4376.9	4485.5	4,370 - 4,390
 Peso Chileno	982.11	996.11	 1.43%	973.14	965.52	942.26	796.9	996.11	996.1	987.00 - 995.13
 Peso Mexicano	20.17	20.37	 0.97%	20.32	20.23	18.42	16.31	20.37	20.65	19.07 - 20.90
 Real Brasileiro	6.10	6.29	 3.05%	5.98	5.85	5.42	4.72	6.29	6.29	5.630 - 6.180
 Yuan	7.28	7.28	 -0.05%	7.26	7.21	7.19	7.01	7.28	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%)	 • Decisión del BCE sobre tipos de interés (Dic) (ant: 4.75%, exp: 4.75%)	 • 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%)
 • PMI manufacturero (Dic) (ant: 49.7, exp: 49.4) • PMI de servicios (Dic) (ant: 56.1, exp: 55.7)		 • IPC en la zona euro (Anual) (Nov) (ant: 2.0%, exp: 2.3%)	 • PIB (Trimestral) (3T) (ant: 3%, exp: 2.8%) • Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	
 • Índice de Producción Industrial (Anual) (Oct) (ant: -4.5%, exp: -2.1%) • Ventas minoristas (Anual) (Oct) (ant: 1.5%, exp: 4.5%)		 • Importaciones (Anual) (Oct) (ant: \$5700m, exp: \$5162.8m) • Balanza comercial (USD) (Oct) (ant: -\$687.8m, exp: -\$1100m)		 • Decisión de política monetaria (ant: 9.75%, exp: 9.25%)
		 • Decisión de política monetaria (ant: 4.75%, exp: 4.50%)		
		 • Proyecciones económicas del FOMC • Decisión de política monetaria (ant: 0.25%, exp: 0.25%)		

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.