

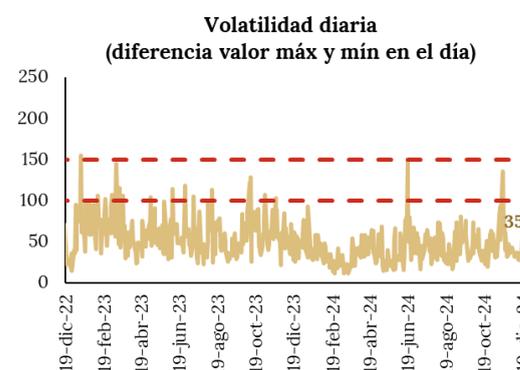
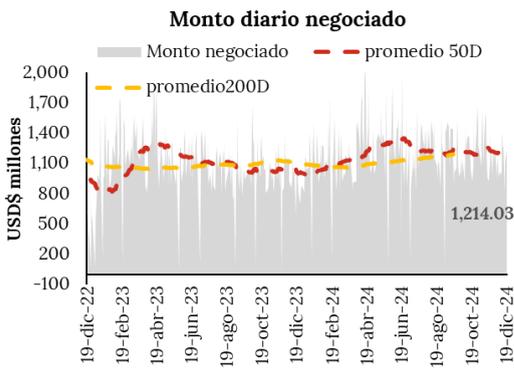
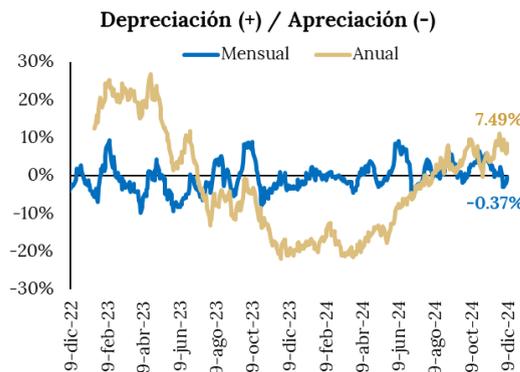
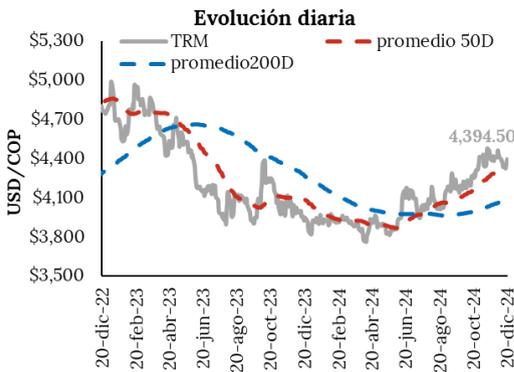
20 diciembre
2024

MERCADO CAMBIARIO

Toma de ganancias en el DXY antes de dato de inflación

Titulares

- El índice del dólar estadounidense (DXY) alcanzó un nuevo máximo de dos años este viernes.
- El EUR/USD se mantiene cerca de mínimos anuales frente al dólar estadounidense, cotizando alrededor de 1.0350.
- El GBP/USD alcanzó un mínimo de siete meses frente al dólar estadounidense, cotizando cerca de 1.2470.



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.: Los futuros de las acciones inician en bajas tras fuertes ventas en Wall Street durante la semana. El Dow Jones perdió un 3.4%, marcando su peor desempeño semanal desde marzo de 2023, mientras que el S&P 500 y Nasdaq cayeron cerca de un 3%. La incertidumbre creció tras el rechazo en la Cámara de Representantes de un plan republicano para evitar el cierre parcial “shut-down” del gobierno previsto para esta noche. El índice PCE, medida favorita de inflación de la Fed, podría mostrar hoy un aumento mensual del 0.2% y anual del 2.5%, con un núcleo del 2.9%, aún por encima del objetivo del 2%. Jerome Powell destacó que la persistente inflación limitará los recortes de tasas en 2025 a solo dos, frente a los cuatro proyectados en septiembre. Además, la Fed revisó al alza las previsiones de crecimiento del PIB e inflación para 2025.

En Europa: Los mercados caen el viernes, con el EuroStoxx 600 perdiendo un 1.8% arrastrado por incertidumbres políticas y decisiones de política monetaria. Además, Trump amenazó con aranceles a la UE si no aumentan las compras de petróleo y gas estadounidenses, lo que intensificó las preocupaciones en Europa. El Banco de Inglaterra -BoE- mantuvo su política sin cambios. Comentarios del gobernador del BoE sobre el impacto fiscal del nuevo gobierno laborista sacudieron la libra esterlina. Los inversores también esperaban datos como ventas minoristas del Reino Unido, inflación en Francia y confianza del consumidor en Italia.

En Asia: Los mercados asiáticos cerraron mayoritariamente a la baja, impactados por decisiones monetarias en China y datos de inflación en Japón. El Banco Popular de China (PBoC) mantuvo sin cambios sus tasas preferenciales de préstamos: 3.1% a un año y 3.6% a cinco años, en línea con las expectativas. Ambas tasas, en mínimos históricos, influyen en préstamos corporativos, domésticos y tasas hipotecarias. Aunque la política monetaria se mantuvo estable, se prevén medidas más flexibles en 2025 para contrarrestar los desafíos económicos. En Japón, la inflación general subió al 2.9% en noviembre, mientras que la inflación básica alcanzó el 2.7%, superando las estimaciones. Pese a esto, el Banco de Japón dejó las tasas en 0.25%, priorizando la evaluación de tendencias salariales y riesgos globales. El yen revirtió pérdidas tras declaraciones de altos funcionarios sobre su reciente debilidad. Los índices Nikkei y Topix acumularon caídas semanales del 1.95% y 1.62%, respectivamente.

En Colombia: El recaudo tributario bruto a noviembre de 2024 alcanzó COP\$249.79 Billones (Bn) un 5.12% menos frente a los COP\$263.29 Bn del mismo periodo en 2023. Las acciones de control de la Dian aportaron COP\$40.13 Bn, destacando COP\$13.32 Bn por gestión de cobro (33.2%) y COP\$11.66 Bn por control extensivo (29%). Este resultado se ubicó 3.78% por debajo de la meta de COP\$259.6 Bn proyectada para el periodo. El Presupuesto General de la Nación (PGN) 2024 se ajustó en COP\$28.4 B, reduciendo el total a COP\$475.2 Bn. La inversión cayó de COP\$100 a COP\$89.9 Bn, mientras que el funcionamiento pasó de COP\$308,9 a COP\$290.7 Bn. A noviembre, la ejecución presupuestal alcanzó el 74.5%. Para 2025, el PGN incluye ingresos de COP\$511 Bn y gastos de COP\$523 Bn, con un déficit de COP\$12 Bn a cubrir. Educación, salud y trabajo lideran los sectores con mayor asignación presupuestal.

| Commodities

El precio del crudo Brent cayó por debajo de los USD\$73 por barril el viernes, encaminándose a una caída semanal, presionado por la fortaleza del dólar tras las señales de la Reserva Federal de un ritmo más lento de recortes de tasas en 2025, lo que elevó al dólar a un máximo de dos años. Además, Sinopec advirtió que la demanda de gasolina en China alcanzó su punto máximo en 2023, lo que agrava las preocupaciones sobre la demanda del mayor importador de crudo del mundo. Aunque los precios encontraron soporte esta semana en la reducción de inventarios en EE.UU. reportada por la EIA y el respaldo de Kazajstán a los recortes de la OPEP+, el Brent sigue en camino a una caída anual, afectado por la débil demanda china y el aumento de la producción fuera de la OPEP.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

El dólar estadounidense alcanzó un nuevo máximo de dos años este viernes, impulsado por el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU., lo que amplía el diferencial de tasas con otras economías. Sin embargo, retrocedió ligeramente debido a la toma de ganancias y se ubicó cerca de 108.20 en el índice DXY. Los mercados están atentos al índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) de noviembre, el indicador preferido de inflación de la Reserva Federal. Cualquier sorpresa alcista podría reforzar las dudas sobre recortes de tasas en 2025.

Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 108 y 108.5 unidades durante la jornada.

USD/COP

Ayer, el peso colombiano cerró con una leve depreciación del 0.04%, ubicándose en COP\$4,378.5 por dólar. La divisa fluctuó entre COP\$4,375 y COP\$4,410, con un volumen transado de USD\$1,214 millones. Hoy, las monedas de la región inician la jornada con ganancias frente a un dólar estadounidense que retrocede desde sus niveles máximos. Sin embargo, si el dato de PCE en EE.UU., que se publicará hoy, cumple con las expectativas del mercado y muestra un repunte, podría reforzar la narrativa de dos recortes de tasas por parte de la Fed en 2025. Esto, a su vez, mantendría la presión de depreciación sobre la moneda local.

Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,365 y COP\$4,395 por dólar, con extensiones en COP\$4,355 y COP\$4,410 por dólar.

Euro

El euro (EUR) se mantiene cerca de mínimos anuales frente al dólar estadounidense, cotizando alrededor de 1.0350. Aunque ha mostrado una leve recuperación, el par enfrenta presión bajista debido a la fortaleza del dólar, impulsada por un panorama de política monetaria restrictiva de la Reserva Federal y un crecimiento económico robusto en Estados Unidos. Además, la incertidumbre sobre futuros recortes de tasas del Banco Central Europeo (BCE) y la revisión al alza del PIB de EE. UU. limitan el avance del euro. Técnicamente, el EUR/USD enfrenta resistencia clave en 1.0500 y soporte inmediato en 1.0340.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,520 y los COP\$4,605 por euro.

Libra Esterlina

La libra esterlina (GBP) alcanzó un mínimo de siete meses frente al dólar estadounidense, cotizando cerca de 1.2470, presionada por datos de ventas minoristas en el Reino Unido más débiles de lo esperado y un panorama monetario más moderado del Banco de Inglaterra (BoE). En su última reunión, el BoE mantuvo las tasas de interés en 4.75%, pero varios funcionarios votaron por un recorte anticipado, incrementando las apuestas por una política más flexible en 2025. Técnicamente, la GBP/USD muestra una tendencia bajista con soporte clave en 1.2300 y resistencia en 1.2730.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.247 y 1.253 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	108.41	108.48	0.06%	106.679	105.835	104.088	99.456	108.480	108.48	108 - 108.5
Euro	1.035	1.035	0.00%	1.050	1.061	1.083	1.035	1.035	1.118	1.028 - 1.045
Libra Esterlina	1.256	1.250	-0.48%	1.266	1.275	1.281	1.208	1.250	1.341	1.247 - 1.253
Yen Japonés	154.67	157.43	1.78%	152.100	152.523	151.920	140.790	157.430	161.621	154.40 - 159.61
Dólar Canadiense	1.440	1.439	-0.07%	1.411	1.402	1.370	1.379	1.439	1.439	1.398 - 1.440
Dólar Australiano	1.611	1.602	-0.56%	1.555	1.539	1.510	1.379	1.602	1.630	1.596 - 1.610
Dólar Neozelandés	1.780	1.775	-0.28%	1.714	1.696	1.650	1.512	1.775	1.775	1.750 - 1.799
Corona Sueca	11.13	11.02	-0.97%	10.998	10.889	10.573	9.780	11.022	11.960	10.86 - 11.02
Emergentes										
Peso Colombiano	4378.50	-	-0.40%	4384.40	4389.26	4086.57	3765.3	4378.5	4485.5	4,365 - 4,395
Peso Chileno	993.92	991.00	-0.29%	974.23	966.69	942.47	796.9	991.00	991.0	987.00 - 995.13
Peso Mexicano	20.37	20.30	-0.38%	20.32	20.24	18.44	16.31	20.30	20.65	19.07 - 20.90
Real Brasileño	6.29	6.15	-2.16%	6.00	5.87	5.43	4.72	6.15	6.15	5.630 - 6.180
Yuan	7.29	7.30	0.15%	7.26	7.21	7.19	7.01	7.30	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.