

23 diciembre  
2024

## MERCADO CAMBIARIO

Postura restrictiva del Banrep podría no ser suficiente para el COP

### Titulares

- El índice del dólar estadounidense (DXY) se mantiene cerca de su máximo de dos años alcanzado recientemente.
- El EUR/USD enfrenta presión bajista, cotizando por debajo de 1.0450 frente al dólar estadounidense.
- El GBP/USD opera a la defensiva frente al dólar estadounidense.

#### 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

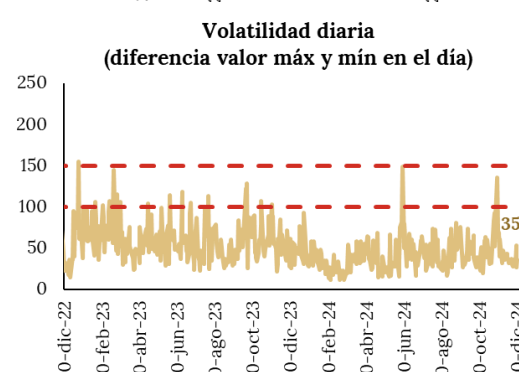
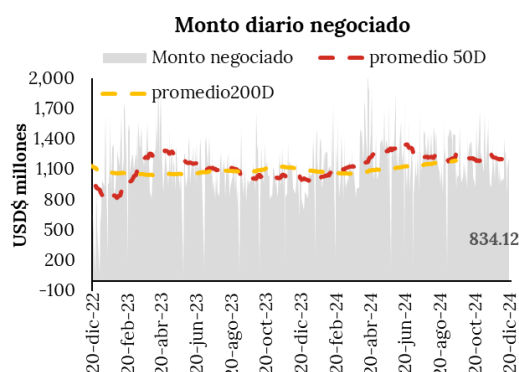
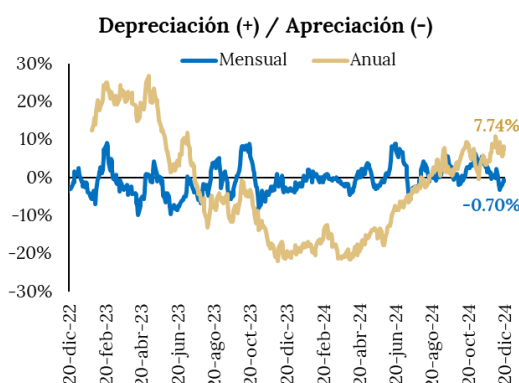
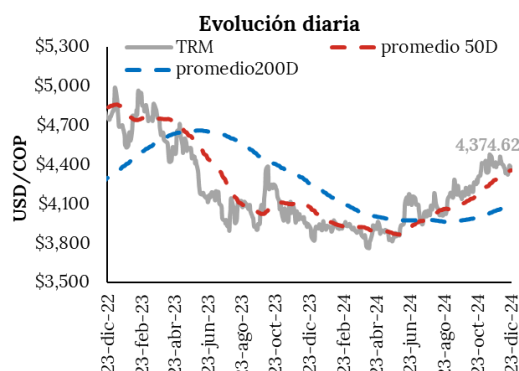
Analista de renta fija  
diana.gonzalezs@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

#### 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 suben levemente en NY en una semana marcada por una agenda más corta debido a las festividades navideñas. Los inversores confían en un rally de Santa Claus, ya que históricamente el S&P500 sube algo más de 1% en los últimos días de diciembre y primeros de enero. Además, diciembre tiende a ser positivo en años de elecciones, con un incremento en el 83% de los casos, según Bank of America. Al cierre de la semana anterior, la inflación del PCE en noviembre mostró el menor aumento en seis meses, lo que alivió temores sobre los recortes de tasas de la Fed. En política, el presidente Biden evitó un cierre gubernamental el fin de semana, al firmar una ley que extiende el financiamiento por tres meses. En datos, esperamos hoy la publicación de la confianza del consumidor de el Conference Board de diciembre.

**En Europa:** Los mercados bursátiles iniciaron la semana con calma, en medio de una actividad limitada y se espera que la negociación se mantenga escasa por las festividades navideñas. Sin embargo, persisten preocupaciones por el débil panorama económico y posibles ajustes del Banco Central Europeo. Christine Lagarde afirmó que la eurozona está cerca de alcanzar su meta de inflación a medio plazo. En el Reino Unido, el PIB del tercer trimestre se revisó a 0% tras una estimación previa de 0.1%, reflejando estancamiento. Octubre mostró una contracción del 0.1%, la segunda consecutiva. Aunque el Banco de Inglaterra -BoE- mantuvo la tasa en 4.75%, algunos miembros del MPC votaron por recortes. Se espera que la economía británica se recupere en 2025 tras un 2024 marcado por altas tasas de interés y baja demanda. La inflación alcanzó 2.6% en noviembre. En cuanto a los datos económicos, los inversores también estarán atentos a la lectura final de los datos de crecimiento económico de España.

**En Asia:** Los mercados de Asia-Pacífico comenzaron la semana navideña con ganancias, impulsados por la expectativa de la fusión entre Honda y Nissan, programada para 2026. En Japón, las acciones subieron tras datos que mostraron un repunte de la inflación al 2.9% en noviembre, aunque el Banco de Japón -BoJ- mantuvo sin cambios su tasa clave en 0.25%, citando la necesidad de más información sobre salarios y políticas globales. En China, las acciones cayeron debido a pérdidas en los sectores de semiconductores y tecnología, mientras los inversores anticipan la decisión del Banco Popular -PBoC- sobre la tasa de préstamos a medio plazo. Aunque Beijing prometió medidas de estímulo adicionales, incluidas reducciones de tasas, las expectativas de cambios significativos son bajas. Los datos recientes reflejaron una caída de las ventas minoristas y precios de viviendas, pero una sólida producción industrial.

**En Colombia:** La semana inicia con las reacciones a la más reciente decisión del emisor cuando el Banrep sorprendió al reducir su tasa de referencia en 25 puntos básicos (pbs) a 9.5% en diciembre, menos de los 50 pbs previstos por el mercado. Cinco miembros de la junta apoyaron la medida, mientras que uno propuso un recorte de 50 pbs y otro de 75 pbs. La inflación anual bajó a 5.2% en noviembre (desde 5.4% en octubre), aunque la básica se mantuvo en 5.4% por la presión de los servicios. El PIB creció 2.0% en el tercer trimestre, impulsado por un alza del 20.3% en la inversión, alcanzando un crecimiento anual de 1.6%. La volatilidad del tipo de cambio, condicionada por factores globales y locales, limitó recortes agresivos de tasas. El desempleo se mantiene por debajo de los niveles prepandemia. El Banco central enfatizó que las decisiones futuras dependerán de los datos económicos, buscando balancear la inflación y el crecimiento.

## | Commodities

El petróleo Brent subió a USD\$73.3 por barril el lunes, acumulando su segunda sesión al alza tras datos de inflación PCE en EE.UU. menores a lo esperado, que reavivaron esperanzas de recortes de tasas en 2025, favoreciendo el crecimiento y la demanda de energía. Sin embargo, persisten factores de presión, como la incertidumbre económica en China tras cifras débiles de ventas minoristas y el pronóstico de Sinopec de un pico en el consumo de petróleo en 2027. Además, tensiones geopolíticas resurgen con la amenaza de Trump de imponer aranceles a la UE y de tomar control del Canal de Panamá, acusando a sus administradores de tarifas excesivas. La semana

pasada, los precios del crudo cayeron más del 2% debido a una proyección de la Fed de menor flexibilización monetaria en 2025.

## | Divisas

### Dólar estadounidense (DXY)

El dólar estadounidense se mantiene cerca de su máximo de dos años alcanzado recientemente, impulsado por datos de inflación que mostraron un aumento moderado en los precios, lo que alivió preocupaciones sobre recortes agresivos de tasas por parte de la Fed en 2025. Aunque los mercados esperan menos recortes de tasas el próximo año, la fortaleza del dólar ha generado presión en las monedas emergentes y el yen japonés, que sigue cerca de niveles bajos históricos, elevando la posibilidad de intervención en Japón. El índice del dólar (DXY) se mantiene estable sobre las 108 unidades, reflejando el optimismo moderado tras evitarse un cierre gubernamental en EE.UU.

**Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 107.6 y 108.4 unidades durante la jornada.**

### USD/COP

El viernes, el peso colombiano cerró en COP\$4,385 por dólar, depreciándose 0.14%. En la semana, acumuló una caída de 1.57%, influida por fundamentos de política monetaria. El recorte sorpresa de tasa de interés en apenas 25 pbs por parte del Banco de la República podría aliviar las presiones de depreciación para el peso colombiano debido al diferencial de tasas entre Colombia y Estados Unidos. Sin embargo, los desafíos fiscales y el impacto del contexto regional seguirán siendo factores determinantes en su desempeño. Hoy, el dólar estadounidense muestra una fortaleza significativa que presiona al alza la tasa de cambio en la región y que vía correlación podrían impactar el desempeño de la moneda local.

**Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,375 y COP\$4,400 por dólar, con extensiones en COP\$4,365 y COP\$4,415 por dólar.**

### Euro

El euro (EUR) enfrenta presión bajista, cotizando por debajo de 1.0450 frente al dólar estadounidense en un entorno de mercados tranquilos previo a las festividades. Los comentarios de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, sobre el progreso hacia la meta de inflación del 2% no lograron impulsar la moneda, mientras que la fortaleza del dólar, respaldada por expectativas de menores recortes de tasas por parte de la Fed en 2025, mantiene limitado el avance del EUR/USD. El par muestra un sesgo bajista con soporte clave en 1.0330 y resistencia en 1.0500.

**Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,550 y los COP\$4,585 por euro.**

### Libra Esterlina

La libra esterlina (GBP) opera a la defensiva frente al dólar estadounidense, manteniéndose por debajo de 1.2600 tras la revisión a la baja del PIB del Reino Unido en el tercer trimestre, que mostró un crecimiento nulo. La fortaleza del dólar, impulsada por expectativas de una política monetaria menos expansiva por parte de la Fed en 2025, ejerce presión sobre la libra. Además, el Banco de Inglaterra enfrenta un entorno de apuestas moderadas sobre recortes de tasas el próximo año, lo que contribuye a un panorama mixto para la moneda británica.

**Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.250 y 1.259 por dólar.**

| YTD                                                                                                | Cierre anterior | Apertura | Var. %<br>jornada anterior                                                                | Promedio móvil |         |          | Rango último año |         |         | Rango esperado hoy |  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------|----------|------------------|---------|---------|--------------------|--|
|                                                                                                    |                 |          |                                                                                           | 20 días        | 40 días | 200 días | Min              | Actual  | Max     |                    |  |
| Desarrolladas                                                                                      |                 |          |                                                                                           |                |         |          |                  | Min     | Actual  | Max                |  |
|  DXY               | 107.62          | 107.82   |  0.19%   | 106.685        | 105.914 | 104.106  | 99.456           | 107.820 | 108.03  | 107.6 - 108.4      |  |
|  Euro              | 1.036           | 1.041    |  0.48%   | 1.050          | 1.060   | 1.083    | 1.041            | 1.041   | 1.118   | 1.028 - 1.045      |  |
|  Libra Esterlina   | 1.259           | 1.256    |  -0.24%  | 1.266          | 1.274   | 1.281    | 1.208            | 1.256   | 1.341   | 1.250 - 1.259      |  |
|  Yen Japonés       | 157.64          | 156.34   |  -0.82%  | 151.976        | 152.815 | 151.928  | 140.790          | 156.340 | 161.621 | 154.40 - 159.61    |  |
|  Dólar Canadiense  | 1.440           | 1.436    |  -0.28%  | 1.414          | 1.403   | 1.371    | 1.379            | 1.436   | 1.436   | 1.398 - 1.440      |  |
|  Dólar Australiano | 1.604           | 1.599    |  -0.31%  | 1.559          | 1.541   | 1.510    | 1.379            | 1.599   | 1.630   | 1.596 - 1.610      |  |
|  Dólar Neozelandés | 1.770           | 1.760    |  -0.56%  | 1.717          | 1.699   | 1.651    | 1.512            | 1.760   | 1.760   | 1.750 - 1.799      |  |
|  Corona Sueca      | 11.02           | 11.01    |  -0.09%  | 10.949         | 10.900  | 10.576   | 9.780            | 11.010  | 11.960  | 10.86 - 11.02      |  |
| Emergentes                                                                                         |                 |          |                                                                                           |                |         |          |                  |         |         |                    |  |
|  Peso Colombiano   | 4385.00         | -        |  -0.40%  | 4384.43        | 4390.78 | 4088.91  | 3765.3           | 4385.0  | 4485.5  | 4,375 - 4,400      |  |
|  Peso Chileno      | 991.15          | 989.10   |  -0.21%  | 975.64         | 967.87  | 942.61   | 796.9            | 989.10  | 989.1   | 987.00 - 995.13    |  |
|  Peso Mexicano     | 20.33           | 20.04    |  -1.43%  | 20.32          | 20.25   | 18.46    | 16.31            | 20.04   | 20.65   | 19.07 - 20.90      |  |
|  Real Brasileño   | 6.15            | 6.08     |  -1.15% | 6.02           | 5.88    | 5.44     | 4.72             | 6.08    | 6.14    | 5.630 - 6.180      |  |
|  Yuan            | 7.29            | 7.30     |  0.08% | 7.26           | 7.22    | 7.19     | 7.01             | 7.30    | 7.33    | 7.25 - 7.32        |  |

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.