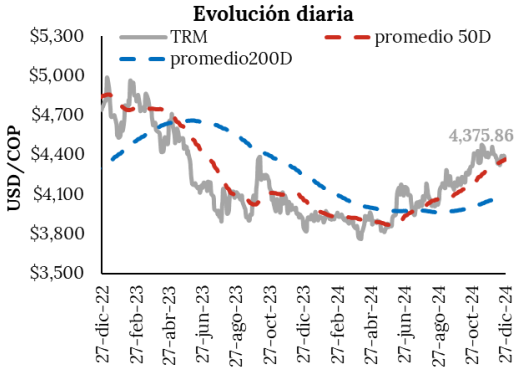
27 diciembre 2024

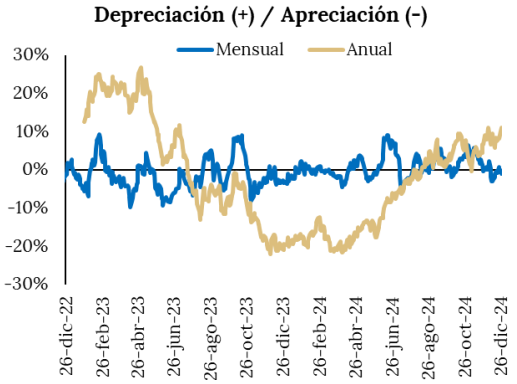
MERCADO CAMBIARIO

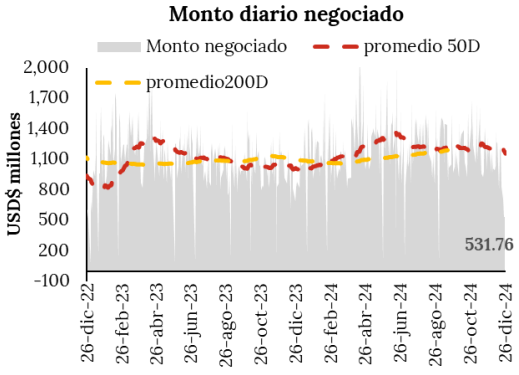
Calma en los mercados a medida que cierra el 2024

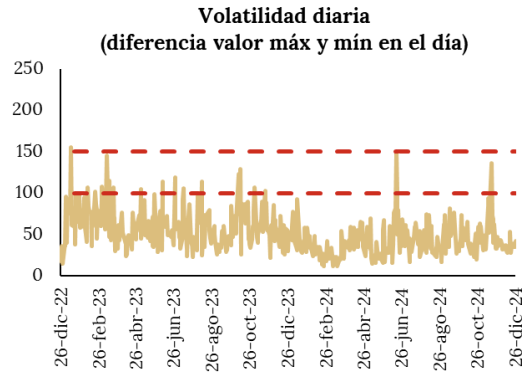
| Titulares

- El índice del dólar estadounidense (DXY) impulsado por expectativas de política monetaria menos expansiva por parte de la Fed.
- El EUR/USD permanece consolidado alrededor del nivel de 1.0400, operando en un rango estrecho en una semana de bajo volumen por las festividades de Navidad.
- La libra esterlina (GBP) muestra una leve debilidad, operando con pérdidas frente a sus principales pares.









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

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 acciones inician el cierre de la semana con caídas, pese al optimismo de los inversores por terminar con una nota positiva. Estos movimientos siguen a una sesión tranquila el jueves, en una semana caracterizada por ganancias iniciales y la expectativa del "rally de Papá Noel", tendencia de alzas en los últimos días del año y primeros de enero. En un contexto de alivio tras un ciclo electoral polémico y un dinámico 2024 con sólidas ganancias anuales, los mercados anticipan mejoras en 2025. Los inversores siguen atentos a la política monetaria de la Reserva Federal, mientras los datos recientes reflejan un mercado laboral saludable pero en enfriamiento: las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo cayeron al mínimo de un mes. Actualmente, los mercados descuentan solo 35 puntos básicos de recortes en 2025, con menos del 50% de probabilidad de una segunda reducción de 25 puntos básicos.

En Europa: Las acciones avanzan al alza en una jornada tranquila tras la reapertura de los mercados por Navidad. El presidente Aleman Frank-Walter Steinmeier disolvió la Cámara Baja del Parlamento para convocar elecciones anticipadas el 23 de febrero, tras el colapso de la coalición tripartita del canciller Olaf Scholz. Scholz liderará un gobierno interino tras perder un voto de confianza. En Londres, el FTSE 100 permaneció estable cerca de 8.140 puntos, con HSBC, Barclays, Shell y BP ganando más del 0,5%. En Europa, las ventas minoristas de España crecieron por debajo de las expectativas interanuales. La atención se centra en 2025, con posibles cambios arancelarios bajo la administración de Donald Trump y decisiones clave de política monetaria del BCE y la Fed, donde se anticipan moderados recortes de tasas.

En Asia: Los mercados cerraron mixtos el viernes, tras el feriado de Boxing Day. En China, las ganancias industriales cayeron un 7,3% interanual en noviembre, marcando su cuarto mes de descenso consecutivo, aunque el ritmo fue más lento, aliviando parcialmente temores sobre la desaceleración económica. En Japón, la inflación de Tokio alcanzó el 3% en noviembre, impulsando expectativas de ajustes en la política monetaria del Banco de Japón. El gabinete japonés aprobó un presupuesto récord de $732.000 millones para 2024, con la emisión de bonos en su nivel más bajo en 17 años. En Corea del Sur, las acciones cayeron luego que el Parlamento destituyó al presidente interino Han Duck-soo por obstruir investigaciones y rechazar nombramientos clave, profundizando la crisis política tras la fallida ley marcial de diciembre.

En Colombia: El Dane reportó que en el tercer trimestre de 2024 los micronegocios disminuyeron 2,0%, con caídas del personal ocupado (-1,1%) e ingresos (-5,2%). Fedesarrollo alertó sobre costos laborales (+12%). En el país los empresarios siguen haciendo cuentas sobre los efectos derivados del incremento del salario mínimo en un contexto económico retador al tiempo que continúa la preocupación por el incremento que decrete el gobierno nacional de la UPC - Unidad de Pago por Capitación a medida que el diagnóstico de los expertos sugiere que el sistema de salud enfrentará un déficit de COP$19,7 billones en 2025, debido al rezago en el ajuste de la UPC desde 2021, agravando las deudas y limitando tratamientos y medicamentos.

| Commodities

El crudo Brent superó los USD$73 por barril, con una ligera ganancia semanal impulsada por medidas económicas de China para estimular el crecimiento, incluida mayor flexibilidad en el uso de ingresos de bonos. También influyeron datos del API que señalaron una caída en los inventarios de crudo por quinta semana consecutiva y el aumento del pronóstico de crecimiento de China por parte del Banco Mundial, aunque con advertencias sobre desafíos en el sector inmobiliario. Las empresas energéticas europeas priorizan petróleo y gas sobre renovables, mientras el Brent se encamina a una caída anual del 3%.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

El índice del dólar (DXY) opera sobre las 107,87 unidades, cerca de máximos de dos años, impulsado por expectativas de política monetaria menos expansiva por parte de la Fed. Según el último "Dot-Plot" de la Fed, se anticipan solo dos recortes de tasas en 2025, con una tasa objetivo de 3,9%, frente a los cuatro recortes previamente proyectados. Datos recientes mostraron que las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo cayeron inesperadamente a 219 mil, reflejando un mercado laboral saludable. El dólar se ha fortalecido en diciembre (105.42 - 108.54), respaldado por expectativas de un crecimiento más firme bajo la administración de Donald Trump y menor necesidad de estímulos monetarios significativos.

Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 107.8 y 108.1 unidades durante la jornada.

USD/COP

El jueves, la divisa local cerró en COP$4,393.93 por dólar, con una depreciación del 0,43% con respecto al cierre de la jornada anterior. A pesar de la relativa debilidad del dólar las monedas de la región registran leves presiones alcistas cuando el precio del petróleo no sufre variaciones significativas. La divisa local ha mostrado resistencia a las valorizaciones

Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP$4,375 y COP$4,395 por dólar, con extensiones en COP$4,360 y COP$4,415 por dólar.

Euro

El EUR/USD permanece consolidado alrededor del nivel de 1.0400, operando en un rango estrecho en una semana de bajo volumen por las festividades de Navidad. El tono del mercado sigue siendo bajista para el Euro, presionado por expectativas de que el BCE reduzca su tasa de facilidad de depósito en 100 pbs adicionales en 2025. Por otro lado, el dólar estadounidense se mantiene firme debido a la probabilidad de que la Fed implemente menos recortes de tasas de lo esperado el próximo año. El par encuentra soporte clave en 1.0330 y resistencia en 1.0500, con un sesgo negativo mientras los inversores procesan los datos de solicitudes iniciales de subsidio por desempleo en EE.UU., que sorprendieron con una caída a 219,000 la semana pasada.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre COP$4,570 y los COP$4,590 por euro.

Libra Esterlina

La libra esterlina (GBP) muestra una leve debilidad el viernes, operando con pérdidas frente a sus principales pares en medio de expectativas de un ciclo menos gradual de recortes de tasas por parte del BoE en 2025. Los operadores anticipan al menos dos recortes de 25 pbs durante el próximo año, reflejando un enfoque más moderado en la política monetaria. La última decisión del BoE en diciembre mostró un tono más dovish, con el Comité de Política Monetaria votando 6-3 a favor de mantener las tasas sin cambios, una división mayor a la esperada por los analistas.
Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.252 y 1.256 por dólar.

YTD	Cierre anterior	Apertura	Var. % jornada anterior	Promedio móvil 20 días	Promedio móvil 40 días	Promedio móvil 200 días	Rango último año	Rango esperado hoy
Desarrolladas							Min Actual Max	
DXY	108.26	108.17	-0.08%	106.897	106.202	104.168	99.456 108.170 108.41	108.1 - 108.3
Euro	1.040	1.040	0.00%	1.049	1.057	1.082	1.040 1.040 1.118	1.028 - 1.045
Libra Esterlina	1.253	1.255	0.16%	1.266	1.271	1.281	1.208 1.255 1.341	1.250 - 1.259
Yen Japones	157.10	157.21	0.07%	152.776	153.295	152.061	140.790 157.210 161.621	154.40 - 159.61
Dólar Canadiense	1.430	1.435	0.35%	1.418	1.407	1.372	1.379 1.435 1.440	1.398 - 1.440
Dólar Australiano	1.600	1.602	0.12%	1.568	1.548	1.511	1.379 1.602 1.630	1.596 - 1.610
Dólar Neozelandés	1.770	1.769	-0.06%	1.727	1.707	1.653	1.512 1.769 1.780	1.750 - 1.799
Corona Sueca	11.04	11.08	0.36%	10.957	10.933	10.587	9.780 11.080 11.960	10.86 - 11.02
Emergentes								
Peso Colombiano	4393.00	-	-0.40%	4378.16	4396.59	4095.97	3765.3 4393.0 4485.5	4,375 - 4,395
Peso Chileno	990.18	989.05	-0.11%	977.85	971.54	942.82	796.9 989.05 993.9	987.00 - 995.13
Peso Mexicano	20.15	20.14	-0.05%	20.26	20.28	18.50	16.31 20.14 20.65	19.07 - 20.90
Real Brasilero	6.17	6.17	0.00%	6.07	5.92	5.45	4.72 6.17 6.29	5.630 - 6.180
Yuan	7.29	7.30	0.04%	7.27	7.23	7.19	7.01 7.30 7.33	7.25 - 7.32

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
• **PIB (Anual) (3T)** (ant: 0.7%, obs: 0.9%) • **PIB (Trimestral) (3T)** (ant: 0.4%, obs: 0%)	• **IPC subyacente del BoJ (Anual)** (ant: 1.5%, exp: 1.5%) • **Actas de la reunión de política monetaria del Banco de Japón**	• **Navidad - Festividad**	• **Navidad - Festividad**	
• **IPC (15 días) (Dic)** (ant: 0.37%, obs: 0.42%) • **PIB (Anual) (3T)** (ant: 0.4%, obs: 0%)	• **Navidad - Festividad**	• **Navidad - Festividad**	• **Navidad - Festividad**	
• **PIB (Mensual) (Octubre)** (ant: 0.2%, obs: 0.3%)	• **Navidad** - Cierre temprano a las 12:30	• **Navidad - Festividad**		
• **Confianza del consumidor de The Conference Board (Diciembre)** (ant: 112.8, obs: 104.7) • **Ventas viviendas nuevas (Nov)** (ant: 627k, exp: 664k)	• **Navidad** - Cierre temprano a las 13:00	• **Navidad - Festividad** • **Navidad - Festividad** • **Navidad - Festividad**		

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.