

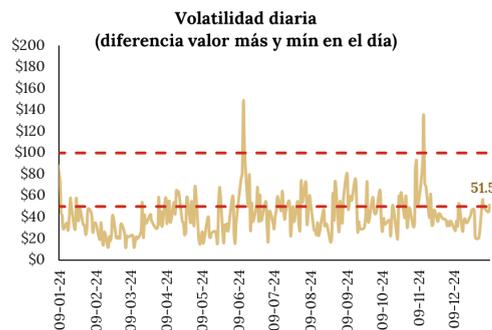
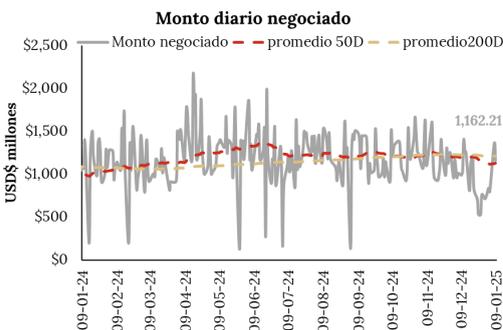
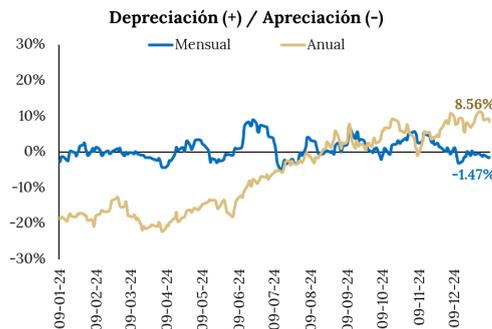
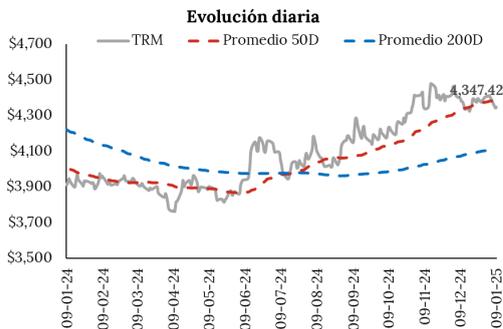
MERCADO CAMBIARIO

Monedas latinoamericanas: entre políticas de Trump y alza en materias primas

09 enero
2025

Titulares

- El índice del dólar (DXY) se mantiene cerca de 109 este jueves, respaldado por la cautela de los inversores ante las perspectivas de la política monetaria de la Fed.
- El EUR/USD enfrenta presiones debido a la fortaleza del dólar estadounidense, mientras que los datos económicos recientes de la Eurozona muestran un panorama mixto.
- El GBP/USD enfrenta una fuerte presión vendedora, cayendo a mínimos de más de un año frente al dólar estadounidense.



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 las acciones avanzan tímidamente, mientras los inversores evalúan los futuros recortes de tasas por parte de la Fed, pese a las persistentes presiones inflacionarias. Las minutas de la reunión de diciembre indicaron un posible ritmo más lento de recortes, destacando riesgos al alza para la inflación. En el mercado de bonos, ayer el rendimiento del Tesoro a 10 años superó el 4.7% en ciertos momentos, impulsado por temores inflacionarios y expectativas sobre políticas arancelarias de la administración entrante. La incertidumbre en torno a dichas políticas ha dificultado a los analistas prever el rumbo de tasas y crecimiento, por lo cual esperan que en 2025 ocurra un solo recorte de tasas, lo que mantiene el sentimiento del mercado global bajo presión. Los inversores esperan el informe de empleo de diciembre (viernes), clave para ajustar expectativas. Mientras tanto, los mercados cierran parcialmente por el funeral del expresidente Jimmy Carter.

En Europa: Las acciones europeas avanzan cuando los mercados intentan recuperarse de las inquietudes sobre nuevas presiones inflacionarias y posibles aranceles del Gobierno Trump. En la eurozona, las ventas minoristas crecieron un 0.1% intermensual en noviembre, por debajo del 0.4% esperado, con un repunte en combustibles (+0.8%) y alimentos (+0.1%), pero caídas en productos no alimentarios (-0.6%). Francia registró un alza del 0.3%, mientras que Alemania y España cayeron (-0.6% cada una). Interanualmente, el crecimiento fue del 1.2%, tras el 2.1% de octubre. En el Reino Unido, el aumento de los costos de endeudamiento limita la flexibilidad fiscal de la ministra de Hacienda, Rachel Reeves. Su presupuesto de octubre, que incluye £142 mil millones en préstamos y £74 mil millones en gasto adicional, ha generado preocupación por la sostenibilidad fiscal. Los temores inflacionarios continúan, con expectativas de solo dos recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra -BoE- en 2025.

En Asia: Los mercados de la región cerraron a la baja el jueves ante la incertidumbre sobre la política monetaria de la Fed y el temor a una deflación persistente en China. Los datos de diciembre mostraron un alza del 0.1% interanual en el IPC de China y una caída del 2.3% en el IPP, marcando 27 meses consecutivos de contracción. En Japón, el rendimiento de los bonos a 10 años superó el 1.18%, su nivel más alto desde 2011, tras una subasta de ¥900 mil millones. Los salarios reales cayeron un 0.3% en noviembre, sumando cuatro meses de retrocesos y debilitando la confianza del consumidor. En Australia, el superávit comercial alcanzó AUD\$7,080 millones, el más alto en 10 meses, impulsado por un aumento del 4.8% en exportaciones, mientras que las ventas minoristas subieron un 0.8%, por debajo del 1% esperado.

En Colombia: Hoy, el DANE dará a conocer la inflación de diciembre de 2024, en donde la mediana de los analistas apunta a un dato anual de 5.16% anual y 0.42% mensual. En nuestro caso, esperamos niveles por encima de esa mediana, de 5.27% y 0.47%, respectivamente. En otros temas, ayer, el presidente Gustavo Petro anunció que no asistirá a la posesión de Nicolás Maduro por considerar que las elecciones no fueron libres. Por su parte, el Ministerio de Hacienda reiteró que la reforma al Sistema General de Participaciones sólo entrará en vigor en 2027 si el Congreso aprueba la Ley de Competencias, prevista para radicarse en julio.

| Commodities

Los precios del petróleo se mantenían estables el jueves, mientras los mercados equilibraban las expectativas de una sólida demanda de combustible durante el invierno con los altos inventarios en Estados Unidos y las incertidumbres macroeconómicas. El miércoles, ambos índices de referencia retrocedieron más del 1%, afectados por un fortalecimiento del dólar y un incremento inesperado en las reservas de combustible en Estados Unidos. Los analistas prevén que la demanda de petróleo aumente en enero, impulsada principalmente por el uso de combustibles para calefacción en el hemisferio norte.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

El índice del dólar (DXY) se mantiene cerca de 109 este jueves, respaldado por la cautela de los inversores ante las perspectivas de la política monetaria de la Fed. Las minutas de su reunión de diciembre reflejaron preocupación por la persistencia de la inflación y el posible impacto de las políticas comerciales y migratorias bajo la administración entrante de Trump, sugiriendo que el banco central podría reducir el ritmo de flexibilización monetaria pronto. Además, informes sobre una posible declaración de emergencia económica por parte de Trump, para justificar aranceles amplios, fortalecieron al dólar.

Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 108.9 y 109.4 unidades durante la jornada.

USD/COP

En el panorama local, el peso colombiano ha respaldado sus ganancias de cuatro jornadas consecutivas en el comportamiento de los precios del crudo que se mantienen en niveles relativamente altos. Sin embargo, la presión de un dólar que cotiza aún en niveles máximos sin expectativas de un debilitamiento en el corto plazo, podría empezar a tomar más fuerza sobre la moneda local que se acerca al nivel clave en COP\$4,300 por dólar. Por lo tanto, esperamos que, hoy, el peso colombiano presente desafíos para descender por debajo de este nivel, pero aún las medias móviles de corto plazo podría ser resistencias importantes en el alza de la tasa de cambio. En este sentido, aunque los fundamentales comunes de la moneda local se muestran mixtos al inicio de la jornada, esperamos que predomine el sesgo de depreciación.

Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,310 y COP\$4,350 por dólar, con extensiones en COP\$4,300 y COP\$4,360 por dólar.

Euro

El Euro enfrenta presiones debido a la fortaleza del dólar estadounidense, mientras que los datos económicos recientes de la Eurozona muestran un panorama mixto. Aunque la inflación armonizada preliminar (HICP) para diciembre superó expectativas, sugiriendo que el Banco Central Europeo (BCE) mantendrá su ritmo habitual de recortes de tasas, otros indicadores como las ventas minoristas y el índice de confianza económica mostraron debilidad. El BCE planea llevar las tasas de interés al nivel neutral (~2%) para verano, pero la incertidumbre económica y las preocupaciones inflacionarias continúan pesando sobre la moneda europea.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre COP\$4,455 y los COP\$4,480 por euro.

Libra Esterlina

La Libra Esterlina enfrenta una fuerte presión vendedora, cayendo a mínimos de más de un año frente al dólar estadounidense debido al aumento de los rendimientos de los bonos del Reino Unido, con los gilts a 30 años alcanzando su nivel más alto desde 1998. Este aumento refleja preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal y el compromiso del gobierno británico con sus reglas fiscales. Además, la persistente inflación impulsada por el crecimiento salarial limita la capacidad del Banco de Inglaterra (BoE) para reducir tasas rápidamente. Los mercados anticipan recortes graduales en las tasas este año, mientras la incertidumbre económica sigue pesando sobre la moneda.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par GBP/USD acotado entre los 1.223 y 1.236 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	109.09	109.08	-0.01%	107.575	106.897	104.306	99.529	109.080	109.08	108.9 - 109.4
Euro	1.034	1.034	0.00%	1.044	1.050	1.081	1.034	1.034	1.118	1.028 - 1.045
Libra Esterlina	1.247	1.247	0.00%	1.261	1.264	1.280	1.208	1.247	1.341	1.245 - 1.252
Yen Japonés	158.23	158.02	-0.13%	154.991	154.047	152.281	140.790	158.020	161.621	154.40 - 159.61
Dólar Canadiense	1.430	1.436	0.42%	1.429	1.414	1.374	1.379	1.436	1.440	1.398 - 1.444
Dólar Australiano	1.600	1.604	0.25%	1.586	1.560	1.513	1.379	1.604	1.630	1.596 - 1.618
Dólar Neozelandés	1.770	1.774	0.23%	1.750	1.722	1.657	1.512	1.774	1.780	1.750 - 1.799
Corona Sueca	11.11	11.11	0.00%	10.839	10.911	10.593	9.780	11.110	11.960	10.86 - 11.13
Emergentes										
Peso Colombiano	4325.50	-	-0.40%	4365.83	4389.59	4109.48	3765.3	4325.5	4485.5	4.310 - 4.350
Peso Chileno	1004.00	1004.14	0.01%	986.14	978.30	943.54	806.2	1,004.14	1,010.0	1004.00 - 1012.00
Peso Mexicano	20.32	20.33	0.05%	20.24	20.31	18.60	16.31	20.33	20.65	19.07 - 20.90
Real Brasileño	6.10	6.10	0.00%	6.11	5.98	5.49	4.72	6.10	6.29	5.630 - 6.180
Yuan	7.33	7.32	-0.08%	7.39	7.31	7.21	7.01	7.32	8.30	7.25 - 7.32

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<ul style="list-style-type: none"> PMI compuesto de S&P Global en la zona euro (Dic) (ant: 48.3, obs: 49.6) PMI compuesto (Dic) (ant: 50.5, obs: 50.4) PMI de servicios (Dic) (ant: 50.8, obs: 51.1) PMI de servicios (Dic) (ant: 56.1, obs: 56.8) 	<ul style="list-style-type: none"> PMI compuesto de S&P Global en la zona euro (Dic) (ant: 48.3, exp: 49.6) PMI no manufacturero del ISM (Dic) (ant: 52.1, exp: 53.5) 	<ul style="list-style-type: none"> Cambio del empleo no agrícola ADP (Dic) (ant: 146k, exp: 136k) Nuevas peticiones de subsidio por desempleo IPC (Mensual) (Dic) (ant: -0.6%, exp: -0.6%) 	<ul style="list-style-type: none"> Estados Unidos - Fiesta Nacional IPC (Anual) (Dic) (ant: 5.20%, obs: 5.16%) IPC (Mensual) (Dic) (ant: 0.27%, obs: 0.41%) 	<ul style="list-style-type: none"> Nóminas no agrícolas (Dic) (ant: 227k, exp: 154k) Tasa de desempleo (Dic) (ant: 4.2%, obs: 4.2%)

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. © 2025 Acciones & Valores S.A.