

# Mercado Cambiario

Informe de noviembre 2024

| Comportamiento de divisas | Valor    | Var. 1 día (%) | Variación 1 semana (%) | Variación 1 mes (%) | Variación 1 año (%) | Variación año corrido (%) | Promedio año |
|---------------------------|----------|----------------|------------------------|---------------------|---------------------|---------------------------|--------------|
| <b>Peso Colombiano</b>    | 4.460,90 | 0,58%          | 1,75%                  | 0,62%               | 0,11%               | 15,15%                    | 4.048,58     |
| DXY (Índice dólar)        | 106,43   | 0,66%          | -1,04%                 | 2,06%               | 3,07%               | 5,03%                     | 103,95       |
| Euro (EURUSD)             | 1,0491   | -0,81%         | -0,04%                 | -3,56%              | -3,18%              | -4,96%                    | 1,085        |
| Yen (USDJPY)              | 149,59   | 0,12%          | 3,10%                  | 1,70%               | -1,59%              | -5,72%                    | 151,24       |
| Real Brasileño (USDBRL)   | 6,0638   | -1,53%         | -4,17%                 | -4,61%              | -18,45%             | -19,90%                   | 5,332        |
| Peso Mexicano (USDMXN)    | 20,3805  | -0,02%         | -0,38%                 | -1,35%              | -14,33%             | -16,72%                   | 18,159       |

## Comportamiento internacional del dólar

Durante noviembre, el evento económico y político más relevante a nivel internacional fueron las elecciones presidenciales en Estados Unidos, cuyo resultado impactó significativamente el comportamiento del dólar. En este contexto, el dólar a nivel global, medido por el índice DXY, se valorizó, alcanzó un máximo en el año de 108,1 pts, nivel no registrado desde noviembre de 2022, con una valorización acumulada del 2% durante el mes, sin embargo, desde octubre acumulaba una valorización del 3,3%. La fortaleza del dólar ha sido impulsada por el anuncio de una política comercial más agresiva en Estados Unidos, ante la expectativa de incrementos en los aranceles por parte del presidente electo, Donald Trump. Adicionalmente, las expectativas de recortes más moderados en la tasa de interés por parte de la Reserva Federal (Fed) contribuyeron, aunque en menor medida, a esta dinámica del mercado de divisas.

Durante la semana, los datos de empleo para noviembre en Estados Unidos serán de importancia para el comportamiento del dólar.

Después de conocerse los resultados electorales en Estados Unidos, el mercado presentó volatilidad, por el lado de la renta variable, las bolsas americanas se valorizaron, motivadas por las propuestas de reducción de impuestos corporativos y menos regulaciones, mientras que, por el lado de la renta fija, la tasa de los bonos americanos subió por las preocupaciones por el panorama fiscal, ante un posible deterioro de las cuentas nacionales debido a las propuestas de reducciones en los impuestos.

A su vez, la Fed decidió recortar en 25 pbs su tasa de interés hasta el rango entre 4,50% y 4,75%, no obstante, en declaraciones posteriores a la decisión, Jerome Powell, presidente de la entidad, señaló que no tienen prisa en realizar recortes y sugirió gradualidad en el proceso de normalización de las tasas de interés. Bajo este escenario, los operadores en el mercado de futuros han ido moderando sus expectativas de recortes y, a pesar de que descuentan un recorte en la próxima reunión del 18 de diciembre, a final del 2025 esperan que la tasa esté en el rango entre 3,75% y 4,00%, 25 pbs por encima del rango esperado a comienzos de noviembre.

Ante el resultado de las elecciones, el par EUR/USD operó a la baja y alcanzó el mínimo del año \$US 1.0335, durante el mes acumuló una depreciación del 3,03%. Las razones detrás del movimiento fueron: las expectativas de una política comercial más restrictiva con Estados Unidos, el escalamiento del conflicto entre Rusia y Ucrania y las preocupaciones por una desaceleración en el crecimiento económico de la Zona Euro ante datos económicos débiles para el bloque y sus principales economías.

Gráfico 1. Comportamiento Índice DXY



Fuente: Bloomberg, elaboración propia



Banco de Occidente



FiduOccidente  
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE

Del lado  
de los que hacen.

Informe Cambiario

# Mercado Cambiario

Informe de noviembre 2024

## Comportamiento del dólar en América Latina

Durante noviembre, las monedas de la región se depreciaron ante la dinámica del dólar a nivel internacional. Este comportamiento estuvo liderado por el real brasileño (-3,07%), peso argentino (-2,00%), el peso mexicano (-1,66%), el peso chileno (-1,17%) y el peso colombiano (-0,21%), mientras que el sol peruano se valorizó 0,39%. Adicional a la fortaleza internacional del dólar, las preocupaciones acerca del tema fiscal en Brasil han generado que el real se deprecie significativamente, el USD/BRL llegó a máximos históricos, lo que ha tenido un efecto contagio sobre los pares en la región.

Gráfico 2. Devaluación año Corrido Monedas LATAM

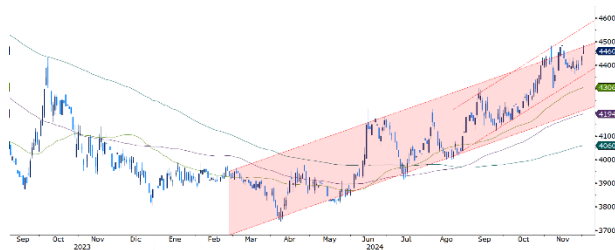


Fuente: Bloomberg, elaboración propia

## Comportamiento local del dólar (USDCOP)

Durante el mes, el par USD/COP operó al alza y alcanzó un máximo en el año de \$4.547, llegando a niveles no vistos desde mayo del año pasado. La fortaleza del dólar a nivel global, junto con las preocupaciones fiscales por cuenta del avance del proyecto que busca modificar el Sistema General de Participación, el aumento en las primas de riesgo y, las presiones por cuenta de la dinámica regional, han hecho que el par se deprecie. Con esto y ante un escenario con menor volatilidad a nivel internacional, consideramos que, si el par continúa presionado al alza, las resistencias a monitorear durante la próxima semana serán el nivel psicológico del \$4.500 y \$4.550. En caso de observar una corrección, los soportes a tener en cuenta serían \$4.380 y \$4.330.

Gráfico 3. Comportamiento USDCOP



Fuente: Bloomberg, elaboración propia

**Nuestro Equipo:**

|                                                                                                       |                                                                          |                                                                                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Luis Fernando Insignares</b><br>Subgerente de Mesa de Distribución<br>e Investigaciones Económicas | <b>Santiago Echavarría</b><br>Especialista<br>Investigaciones Económicas | <b>María Paula Campos</b><br>Analista Profesional<br>Investigaciones Económicas |
| <b>Diego Alejandro Robayo</b><br>Analista Profesional de Investigaciones Económicas                   |                                                                          |                                                                                 |

### Nota legal

La información contenida en el presente documento constituye una interpretación del mercado efectuada por los suscritos, que representa una opinión de estos y que no compromete la responsabilidad del Banco de Occidente y de la Fiduciaria de Occidente S.A. El contenido y alcance de tal interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados. El presente documento no constituye ni puede ser interpretado como una oferta en firme por parte del Banco de Occidente y de la Fiduciaria de Occidente S.A. La operativa en mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. La información aquí contenida no constituye asesoría o consejo alguno, ni inducción a la celebración de una operación específica. El Banco de Occidente y la Fiduciaria de Occidente S.A. no asume responsabilidad alguna por pérdidas derivadas de la aplicación de operativas, prácticas o procedimientos aquí descritos. Los informes, análisis y opiniones contenidos en este documento tienen carácter confidencial, por lo que queda prohibida su distribución sin el permiso explícito de los autores. El Banco de Occidente y la Fiduciaria de Occidente S.A. no asume responsabilidad alguna relacionada con la continuidad en el envío de esta publicación ni con la información utilizada en el presente documento.