

Mercado Cambiario

Informe de diciembre 2024

Comportamiento de divisas	Valor	Var. 1 día (%)	Variación 1 semana (%)	Variación 1 mes (%)	Variación 1 año (%)	Variación año corrido (%)	Promedio año
USDCOP	4.325,50	-0,29%	-1,92%	-1,86%	0,10%	-1,80%	4.346,38
DXY (Índice dólar)	109,06	0,47%	0,53%	2,83%	6,70%	0,53%	108,84
Euro (EURUSD)	1,0312	-0,27%	-0,42%	-2,29%	-5,83%	-0,41%	1,033
Yen (USDJPY)	158,42	-0,23%	-0,74%	-4,55%	-8,96%	-0,77%	157,68
Real Brasileño (USDBRL)	6,1093	-0,12%	1,11%	-0,42%	-20,22%	1,11%	6,133
Peso Mexicano (USDMXN)	20,4131	-0,42%	2,00%	-0,83%	-17,52%	2,03%	20,520

Comportamiento internacional del dólar

Durante diciembre de 2024, el dólar a nivel internacional, medido a través del índice DXY, mostró una tendencia al alza y alcanzó su nivel máximo del año en 108,6 pts, un valor no registrado desde noviembre de 2022. El índice osciló entre 105,4 y 108,6 pts, acumulando un aumento del 2,3%. El principal evento que impactó la dinámica del dólar fue la reunión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed), donde la actualización de sus proyecciones macroeconómicas reveló un escenario de tasas de interés altas por más tiempo, debido a una inflación más persistente en los próximos años. En enero, los datos clave para la dinámica del dólar incluirán las cifras de inflación y mercado laboral de diciembre, así como la posesión de Donald Trump como presidente el 20 de enero y la implementación de sus políticas.

La Fed decidió por mayoría recortar en 25 pbs su tasa de interés, cerrando 2024 en un rango entre 4,25% y 4,50%, acumulando un recorte total de 100 pbs durante el año. Sin embargo, lo más relevante fue la actualización de sus proyecciones macroeconómicas respecto al escenario de septiembre, ya que el recorte estaba descontado por el mercado.

Dentro de las nuevas proyecciones contemplan un escenario de mayor crecimiento (2,5% en 2024 y 2,1% en 2025), con un mercado laboral sólido (4,2% en 2024 y 4,3% en 2025) y una inflación más persistente. Respecto a la inflación PCE, se revisó al alza para 2024 hasta 2,4% a/a (2,3% proyección anterior) y para el 2025 hasta 2,5% a/a desde el 2,1% a/a anterior.

Finalmente, en cuanto a la tasa de interés, esperan menos recortes para los próximos años. En 2025, el consenso de los miembros espera que la tasa termine

en 3,9%, lo que implícitamente significa que recorten en 50 pbs la tasa hasta el rango entre 3,75% y 4,00%, 50 pbs menos de lo esperado en septiembre. A su vez, proyectan que, en el largo plazo, la tasa de interés se ubicaría en el 3,0%, siendo una tasa de interés neutral más alta de lo previsto en septiembre (2,9%).

Durante el mes, el par EUR/USD operó a la baja en el rango entre \$US 1.0343 y \$US 1.0630 con una variación del -2,17%. La dinámica del euro estuvo explicada principalmente por el fortalecimiento del dólar a nivel internacional por expectativas de menores recortes de tasas de interés por parte de la Fed, políticas comerciales más agresivas con Estados Unidos y la incertidumbre política y económica en la Zona Euro, principalmente en Francia y Alemania.

Gráfico 1. Comportamiento Índice DXY



Fuente: Bloomberg, elaboración propia

Comportamiento del dólar en América Latina

Durante diciembre, las monedas de la región se depreciaron. La dinámica estuvo liderada por el real brasileño (-3,34%), seguido por el peso mexicano (-2,17%), el peso chileno (-2,13%) y el peso argentino (-2,00%), mientras que el peso colombiano se valorizó 0,63% y el sol peruano 0,53%. El aumento en las primas



Banco de Occidente



FiduOccidente
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE

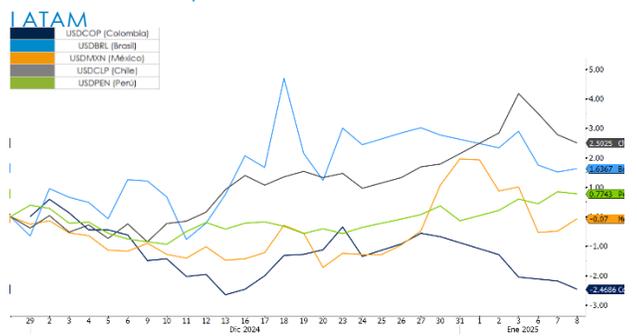
Del lado
de los que hacen.

Mercado Cambiario

Informe de diciembre 2024

de riesgo y el fortalecimiento del dólar a nivel internacional explicaron el comportamiento de las monedas de la región. De otro lado, la coyuntura en Brasil fue también relevante para el desempeño de las monedas debido a que, se depreció hasta máximos históricos ante las preocupaciones por el plan de ajuste fiscal anunciado y su impacto sobre la estabilidad de las cuentas nacionales.

Gráfico 2. Depreciación en diciembre Monedas LATAM



Fuente: Bloomberg, elaboración propia

Comportamiento local del dólar (USDCOP)

Durante el mes, el peso se recuperó luego de la fuerte depreciación de noviembre, cuando la tasa de cambio alcanzó el máximo del año en \$4.547. En el último mes del año, el par osciló entre los \$4.307,6 y \$4.484,9. A pesar de la fortaleza del dólar a nivel internacional, el par presentó una menor volatilidad comparado con los meses anteriores (\$177). Cabe mencionar que durante los dos años anteriores, el peso tuvo una valorización en diciembre del 2,6%, sin embargo, durante 2024 la variación fue de -13,5%. En enero, el par podría presentar un comportamiento lateral ante las expectativas de la implementación de las nuevas políticas económicas y comerciales por parte del presidente Trump y en ausencia de fundamentales macroeconómicos importantes. Bajo este escenario, las resistencias a monitorear serían el \$4.400 y \$4.450, mientras que los soportes serían el \$4.300 y \$4.280.

Gráfico 3. Comportamiento USDCOP



Fuente: Bloomberg, elaboración propia

Nuestro Equipo:

Luis Fernando Insignares
Subgerente de Mesa de Distribución
e Investigaciones Económicas

Santiago Echavarría
Especialista
Investigaciones Económicas

María Paula Campos
Analista Profesional
Investigaciones Económicas

Diego Alejandro Robayo
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.