

# Estrategia

## Llegó diciembre con su alegría

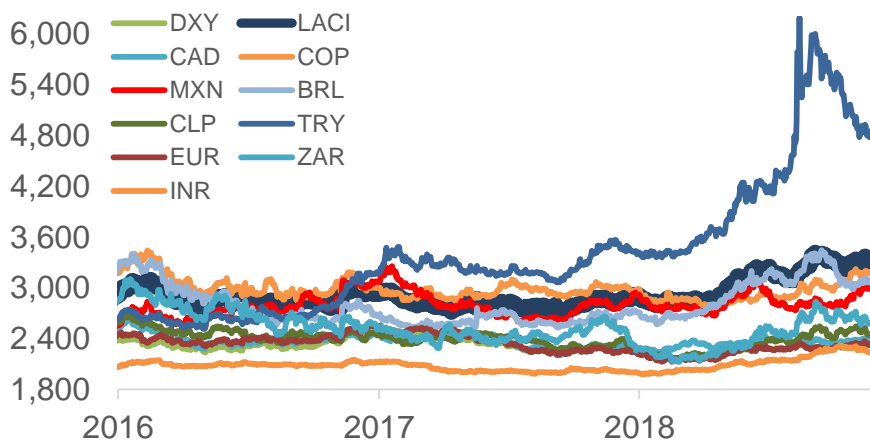
Luego de evidenciar un semestre negativo para los mercados emergentes (ver [El Oráculo del dólar | Emergentes al desnudo](#)), recientemente han sucedido varios eventos que retornarían la calma para el cierre de año:

1. **El presidente de la FED indicó que la entidad está cerca de llegar a su nivel de tasa neutral**, sugiriendo que estaría cerca el fin de incremento de tasas. Para 2019 la entidad espera realizar 3 incrementos, sin embargo, el mercado está descontando entre 1 y 2 (ver gráfica).
2. **EEUU y China llegaron a un acuerdo de mantener los aranceles en 10% durante los próximos 90 días** con el fin de dar más tiempo para negociar (antes se proponía incrementarlos a 25%). De esta forma, el Yuan se dejaría de devaluar posterior a la caída del 10% que presentó durante el segundo semestre del año.
3. **La OPEP, Rusia y Canadá se pondrían de acuerdo en reducir la oferta de crudo en 2019** para balancear los choques de demanda que generaría la desaceleración económica. El Comité Ordinario semestral de la entidad se llevará a cabo el 6 de diciembre (ver [El Oráculo del petróleo | Sobre la tela de una araña](#))
4. **Italia terminará poniéndose de acuerdo con la Comisión Europea para reducir su objetivo de déficit presupuestario en 2019 al 2,0% del PIB**, lo cual podría favorecer un rebote del euro.

De esta forma, teniendo en cuenta que hay varios mercados emergentes altamente castigados y con elevado valor, **es posible que inicie un período de calma acompañado de un descenso del dólar** luego de haber alcanzado los \$3.293, un repunte en las acciones locales posterior al fin de las ventas de Harbor Funds (ver [Informe Mensual Acciones | El Colcap se desdibuja en el mes de las brujas](#)), y estabilidad en los TES a la expectativa de la Ley de Financiamiento.

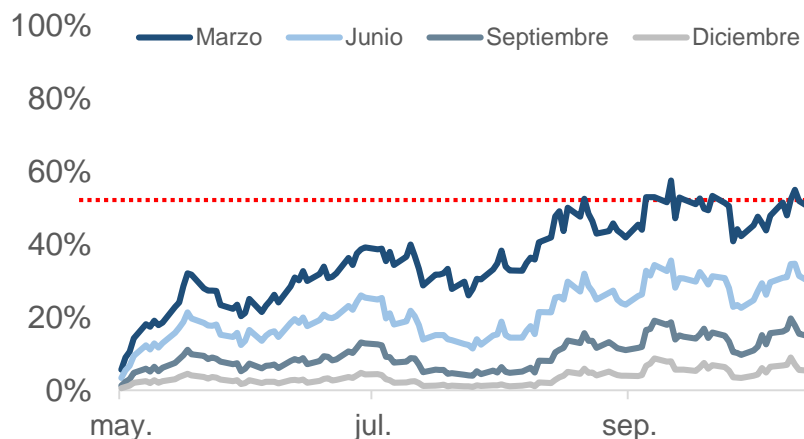
### Comportamiento del Dólar en países emergentes

Base \$2.000 desde el año 2013



### Probabilidad incrementos FED 2019

Juntas trimestrales



# ¿Quiénes somos?

## Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	<a href="mailto:alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co">alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22685
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	<a href="mailto:diego.velasquez@casadebolsa.com.co">diego.velasquez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Santiago Clavijo	<a href="mailto:santiago.clavijo@casadebolsa.com.co">santiago.clavijo@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	<a href="mailto:roberto.paniagua@casadebolsa.com.co">roberto.paniagua@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.