

Actualidad económica

Actualización Pronósticos monedas

**Héctor Wilson Tovar**

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Cristian Enrique Peláez

Analista de divisas
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Juan Sebastián Acosta

Analista de renta fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres

Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González

Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com



@accionesyvaloressa



@accivaloressa



Acciones y Valores

- A continuación, presentamos un resumen de nuestras expectativas trimestrales sobre el peso colombiano (COP) para dólares y euros 2024:
- Las proyecciones sugieren un escenario de estabilidad en el primer trimestre, seguido de posibles presiones alcistas en los trimestres subsiguientes. Factores internos y externos, junto con la incertidumbre en los mercados, pueden influir en la dirección del COP. Se recomienda monitorear de cerca los eventos clave y ajustar estrategias según la evolución del panorama económico.

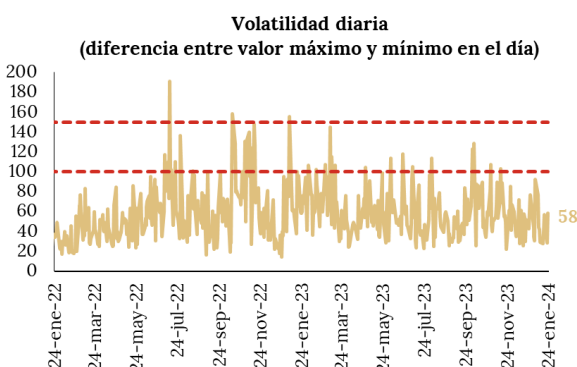
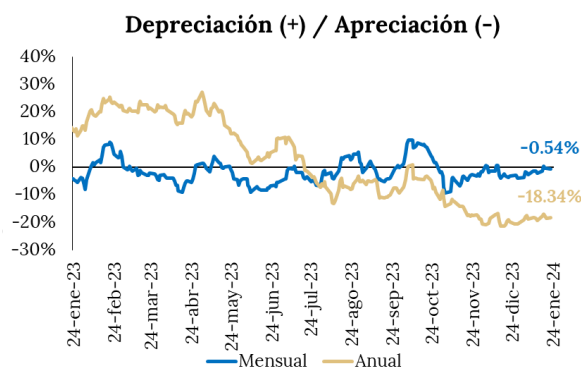
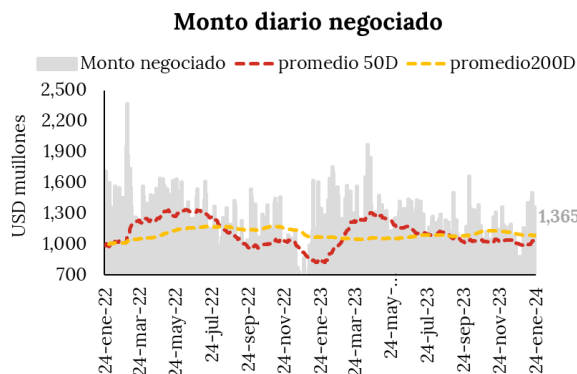
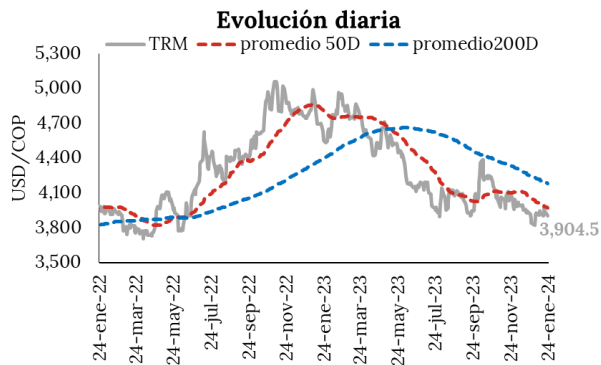
Nuestros pronósticos económicos

	2021	2022	2023	2024
Crecimiento del PIB (var. anual %)	11.00%	7.30%	1.1%	1.7%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	13.80%	11.20%	10.2%	11.4%
Inflación (var. anual %, fin de periodo)	5.60%	13.13%	9.28%	5.81%
Inflación básica (var. anual %, fin de periodo)	2.84%	9.23%	8.81%	4.81%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	3.00%	12.00%	13.00%	8.00%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	2.91%	11.14%	12.26%	7.53%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-6.97%	-5.30%	-4.20%	-4.50%
Deuda neta GNC (% PIB)	60.7%	60.1%	56.1%	58.0%
Balance comercial (USD millones, total)	-15,259	-14,331	-11,159	-10,690
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-5.60%	-6.26%	-3.40%	-3.20%
Tasa de cambio (USD/COP, fin de periodo)	3,880	4,808	3,874	4,180
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	80.9	100.9	82.49	82.5

Fuente: Investigaciones Económicas ACVA

**Suscríbete a nuestros
informes**

Peso colombiano frente a dólar (USD/COP)



Primer trimestre 2024:

Estabilidad con Posible Presión Alcista

Rango Estimado: COP \$4,000 a \$4,050 por dólar.

Factores a tener en cuenta:

- Reducción anticipada de tasas de interés por parte del Banco de la República.
- Precio forward en aumento (3,999.59), sugiriendo cierta presión alcista.
- Riesgo global de conflictos, fortaleciendo el dólar y afectando monedas emergentes.
- Incertidumbre sobre la Reserva Federal y sus decisiones de tasas.

Segundo trimestre 2024:

Tendencia al Alza con Factores de Riesgo

Rango Estimado: COP \$4,050 a \$4,150 por dólar.

Factores a tener en cuenta:

- Continuación de la reducción de tasas locales podría debilitar la moneda.
- Persistencia de conflictos globales y tensiones, generando riesgos.
- Precio forward en aumento (4,064.59), sugiriendo cierta presión alcista.
- A lo largo del 2024 se reacciona a la presencia de dos conflictos en Europa y la continua tensión en el Medio Oriente. Este escenario podría resultar en un fortalecimiento sostenido del dólar estadounidense y la disminución del apetito por el riesgo entre los inversionistas, lo que a su vez podría llevar a depreciaciones en las monedas emergentes.

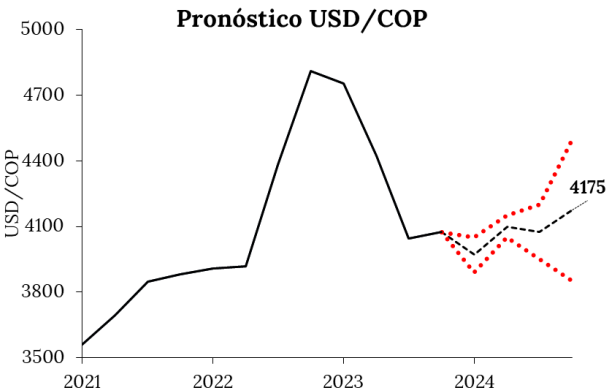
Tercer trimestre 2024:

Presiones por factores internos y externos

Rango Estimado: COP \$3,950 a \$4,200 por dólar.

Factores a tener en cuenta:

- Incertidumbre en los precios del petróleo y disminución de la demanda global.
- Riesgos persistentes debido a conflictos globales y



tensiones así como una eventual reducción en el consumo de petróleo.

- Precio forward en aumento (4,187.00), sugiriendo cierta presión alcista.
- Reformas a nivel local y percepción internacional a través de CDS podrían presionar la moneda.

Cuarto trimestre 2024:

Rango Amplio con Incertidumbre

Rango Estimado: COP \$3,850 a \$4,500 por dólar.

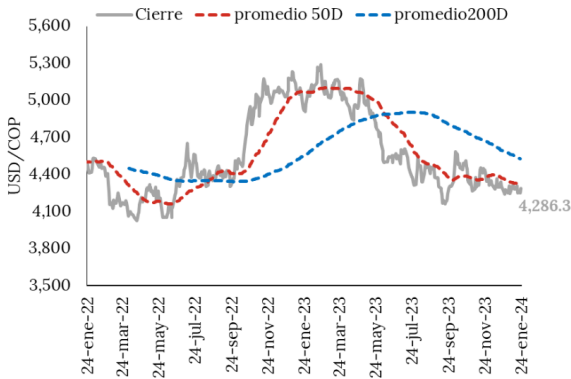
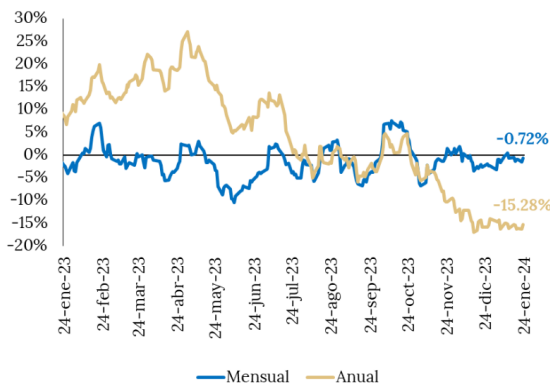
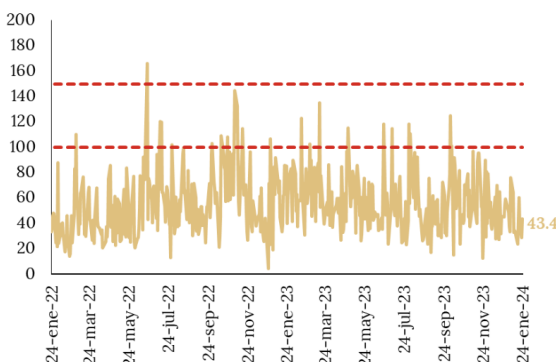
Factores a tener en cuenta:

- Variables de enfriamiento de la economía que se irán materializando a medida que avance el periodo.
- Influencia de eventos internacionales y locales en el rango.
- Se consolida debilidad del dólar ante menor crecimiento EE.UU. y reducciones de tasas por parte de la FED. Colombia reducirá tasas hasta el 8%.

Resumen del Cuadro de Expectativas

Periodo	Rango TRM	TRM Promedio
1T24	COP \$3,890 - COP\$4,050	COP \$3,970
2T24	COP \$4,050 - COP\$4,150	COP \$4,100
3T24	COP \$3,950 - COP\$4,200	COP \$4,075
4T24	COP \$3,850- COP\$4,500	COP \$4,175

Peso colombiano frente a euro (EUR/COP)

Evolución diaria

Depreciación (+) / Apreciación (-)

Volatilidad diaria
(diferencia entre valor máximo y mínimo en el día)


Primer trimestre 2024:

Rango Estimado: COP \$4,200 a \$4,350 por euro.

Factores a tener en cuenta:

- Reducción anticipada de tasas de interés por parte del Banco de la República colombiano.
- Precio forward en aumento (\$4,357.27), sugiriendo cierta presión alcista.
- Persistencia global en los conflictos bélicos, fortaleciendo el euro y afectando monedas emergentes.
- Incertidumbre sobre las reducciones de tasas del Banco Central Europeo.

Segundo trimestre 2024:

Rango Estimado: COP \$4,250 a \$4,450 por euro.

Factores a tener en cuenta:

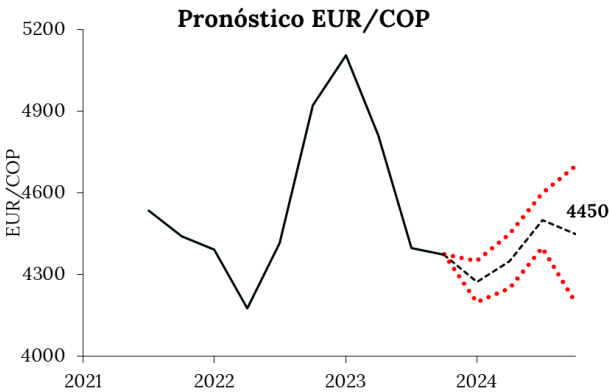
- Continuación de la reducción de tasas locales podría debilitar la moneda colombiana.
- Persistencia de conflictos globales y tensiones, generando riesgos y favoreciendo al euro como activo refugio.
- Precio forward en aumento (\$4,450.52), sugiriendo cierta presión alcista.

Tercer trimestre 2024:

Rango Estimado: COP \$4,400 a \$4,600 por euro.

Factores a tener en cuenta:

- Incertidumbre en los precios del petróleo y disminución de la demanda global podrían afectar negativamente a la moneda local.
- Riesgos persistentes debido a conflictos globales y tensiones podrían favorecer al euro como activo



- seguro.
- Precio forward en aumento (COP \$4,534.55), sugiriendo cierta presión alcista para el euro frente al peso colombiano.
 - Reformas a nivel local y percepción internacional a través de CDS podrían influir en la dirección del euro

Cuarto trimestre 2024:

Rango Estimado: COP \$4,200 a \$4,700 por euro.

Factores a tener en cuenta:

- Variables de enfriamiento de la economía colombiana que se irán materializando a medida que avance el periodo.
- Influencia de eventos internacionales y locales en el rango del euro frente al peso colombiano.

Resumen del Cuadro de Expectativas

Periodo	Rango TRM	TRM Promedio
1T24	COP \$4,200 - COP\$4,350	COP \$4,275
2T24	COP \$4,250 - COP\$4,450	COP \$4,350
3T24	COP \$4,400 - COP\$4,600	COP \$4,500
4T24	COP \$4,200 - COP\$4,700	COP \$4,450

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 contruidos 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.