Actualidad económica

Perspectiva del Peso Colombiano

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

Diana Valentina González
Analista de renta fija
diana.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

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

Laura Sophia Fajardo Rojas
Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

@accionesyvaloressa

@accivaloressa

Acciones y Valores

Suscríbete a nuestros informes

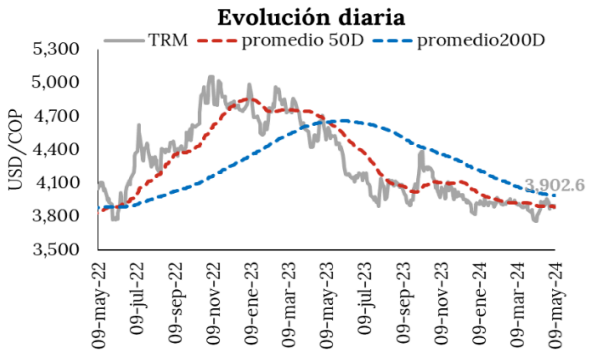
- A continuación, se presenta un resumen de nuestras expectativas sobre el peso colombiano (COP).
- Las proyecciones indican un escenario de tendencia bajista en el segundo semestre de 2024 (2S24), luego de haber operado en un rango lateral con sesgo bajista en el primer trimestre de 2024 (1T24). Factores internos y externos, así como la incertidumbre en los mercados, pueden influir en la dirección del COP. Se recomienda monitorear de cerca los eventos clave y ajustar las estrategias según la evolución del panorama económico.

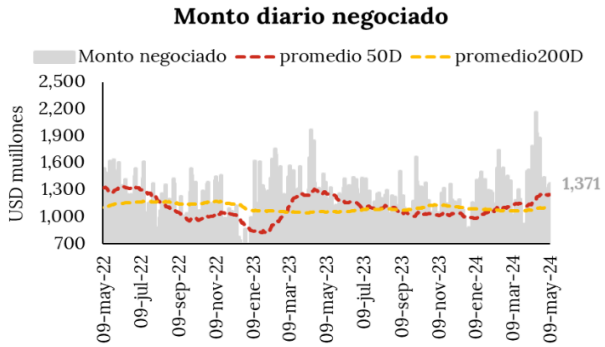
Nuestros pronósticos económicos

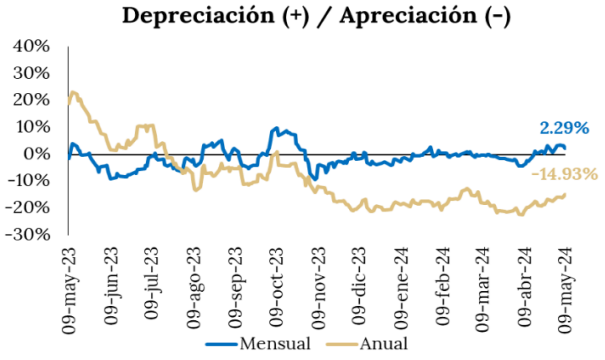
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3.20%	-7.30%	11.00%	7.30%	0.60%	1.35%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10.90%	16.70%	13.80%	11.20%	10.20%	11.4%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3.81%	1.62%	5.60%	13.13%	9.28%	6.07%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3.40%	1.39%	2.84%	9.23%	8.81%	5.53%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4.25%	1.75%	3.00%	12.00%	13.00%	8.75%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4.11%	1.70%	2.91%	11.14%	12.26%	8.60%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2.46%	-7.79%	-6.97%	-5.30%	-4.20%	-5.00%
Deuda neta GNC (%PIB)	46.3%	48.4%	60.7%	60.1%	52.8%	58.0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-9,485
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4.58%	-3.42%	-5.60%	-6.26%	-2.70%	-3.20%
Tasa de cambio (USD/COP, fin de periodo)	3,411	3,661	3,880	4,808	3,874	4045
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64.3	42.0	80.9	100.9	82.49	82.5

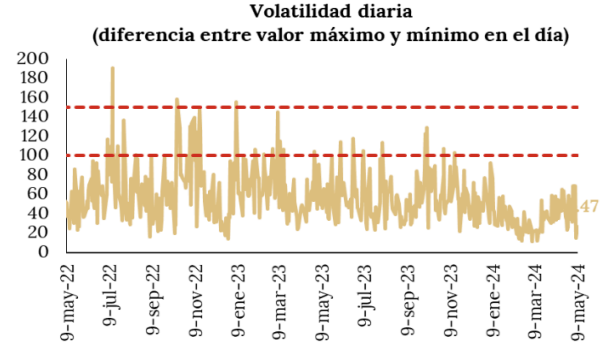
Fuente: Investigaciones Económicas ACVA

Peso colombiano frente a dólar (USD/COP)









Segundo Trimestre 2024:

Tendencia de lateralización por factores Externos

Rango: COP $3,895 a $4,005. Estimación puntual: $3,950

Factores a tener en cuenta:

- Se anticipa una reunión adicional de política monetaria por parte del Banco de la República, en junio, en donde esperamos una reducción de 50 puntos básicos, lo que situaría la tasa de intervención en el 11.25%. Aunque este recorte podría generar presiones de depreciación en la moneda debido al desincentivo en el carry trade, es probable que la moneda local se mantenga estable gracias al atractivo de los niveles de rendimiento en comparación con otros países de la región.

- Además, se espera que los flujos de pago de grandes contribuyentes en junio impulsen la apreciación de la moneda local.

- Sin embargo, la fortaleza del dólar, influenciada por diversos factores como los datos macroeconómicos de EE.UU. y las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente, podría retrasar la posible reducción de tasas en ese país y reafirmar la solidez del dólar, lo que tendría un impacto en la moneda local.

- Asimismo, la divulgación del marco fiscal de mediano plazo podría influir en las expectativas fiscales y, por ende, en la revisión de las calificaciones por parte de las agencias calificadoras.

Tercer trimestre 2024:

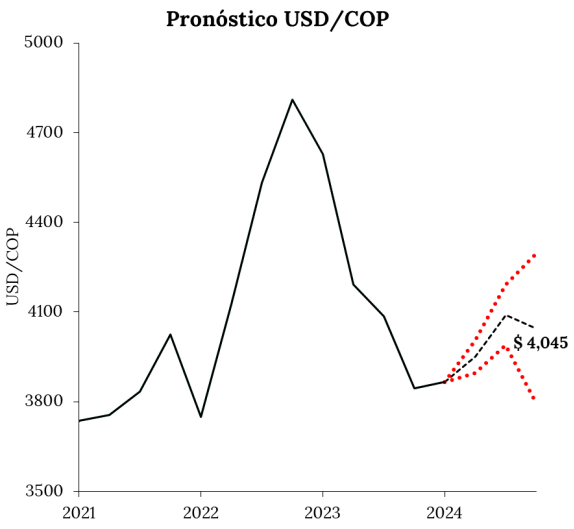
Presiones mixtas por factores internos y externos

Rango: COP $3,990 a $4,190. Estimación puntual: $4,090

Factores a tener en cuenta:

- En septiembre, de mantenerse las condiciones económicas actuales, la Reserva Federal podría estar reduciendo la tasa de interés, por primera vez. El mercado estima un recorte de 25 puntos básicos para esa fecha, con una probabilidad del 50%, según la herramienta de CME FedWatch.

- Se espera que el Banco de la República continúe reduciendo sus tasas de interés, con una disminución



Mes	Reducción esperada en la Tasa de Banrep
Junio	-50pb → 11.25%
Julio	-50pb → 10.75%
Septiembre	-50pb → 10.25%
Octubre	-75pb → 9.50%
Diciembre	-75pb → 8.75%

adicional de 100 puntos básicos (50 en julio y 50 en septiembre), quedando la tasa de intervención en (10.25%), manteniendo una percepción positiva del carry trade en comparación con nuestros pares.

- Entre el tercer y cuarto trimestre, como ha sido usual, podríamos contar con actualizaciones de calificaciones por parte de las calificadoras de riesgo, algo que podría generar presión a la moneda si el marco de inestabilidad fiscal y el riesgo de incumplimiento de la regla fiscal continúan.

- Finalmente, los resultados corporativos trimestrales de los Estados Unidos serán cruciales para evaluar la salud económica general y confirmar cualquier presión económica tras la política monetaria contractiva de la Reserva Federal.

Cuarto trimestre 2024:

Se mantiene rango amplio con incertidumbre

Rango: COP $3,795 a $4,295. Estimación puntual: $4,045

Factores a tener en cuenta:

- De consolidarse una tendencia bajista de la inflación estadounidense y un enfriamiento general de esa economía, la Reserva Federal tendría margen de un recorte de tasas adicional en su reunión de diciembre, de 25 puntos básicos.

- Esperando que el ciclo de normalización monetaria de la Reserva Federal suceda de esa forma, en el plano local se espera que el Banco de la República acelere el ritmo de reducción de tasas de interés, con una disminución adicional de 150 puntos básicos (75 en octubre y 75 en diciembre). Frente a otras economías, esto podría mantener una percepción positiva del carry trade, pues la tasa de referencia quedaría al finalizar el año en 8.75%.

- Sin embargo, existe la preocupación de que los informes venideros de las calificadoras de riesgo puedan generar presiones negativas si reducen nuestra calificación debido a inquietudes sobre el cumplimiento de la regla fiscal.

- En el ámbito local, se examinarán detenidamente las estimaciones proporcionadas por el gobierno nacional en la ley de presupuesto, que se suele publicar hacia final de año, para evaluar las proyecciones económicas y otros aspectos relevantes. Estos elementos, en conjunto, darán forma al panorama económico y financiero del próximo año, con implicaciones para la política monetaria, la estabilidad fiscal y el mercado de materias primas.

Perspectivas cierre TRM

Periodo	Rango Estimado	Estimación puntual	Consenso analistas
Mayo	$3870-$3970	$ 3,920	$ 3,919
Junio	$3895-$4005	$ 3,950	$ 3,960
Julio	$3987-$4107	$ 4,047	$ 3,987
Agosto	$3991-$4131	$ 4,061	$ 4,000
Septiembre	$3990-$4190	$ 4,090	$ 4,050
Octubre	$3930-$4230	$ 4,080	$ 4,062
Noviembre	$3860-$4260	$ 4,060	$ 4,100
Diciembre	$3795-$4295	$ 4,045	$ 4,100

Fuente: Investigaciones Económicas ACVA

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. © 2024 Acciones & Valores S.A.