

Actualidad económica

Perspectivas del COP ¿Un súper peso en el horizonte?



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



@accionesyvaloresa



@accivaloresa



Acciones y Valores

**Suscríbete a nuestros
informes**

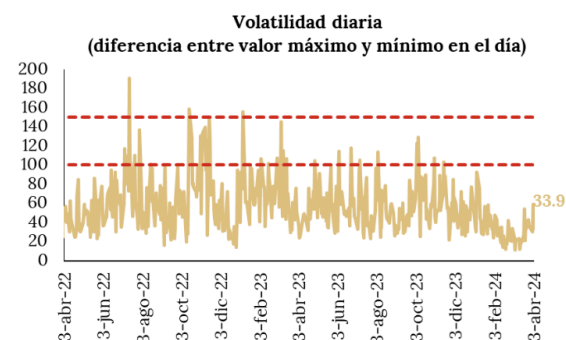
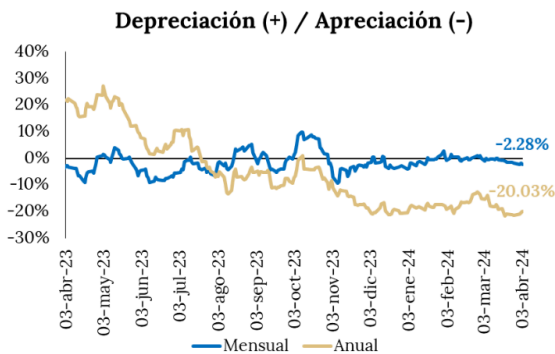
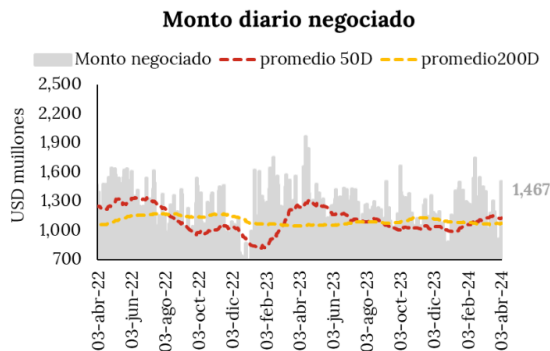
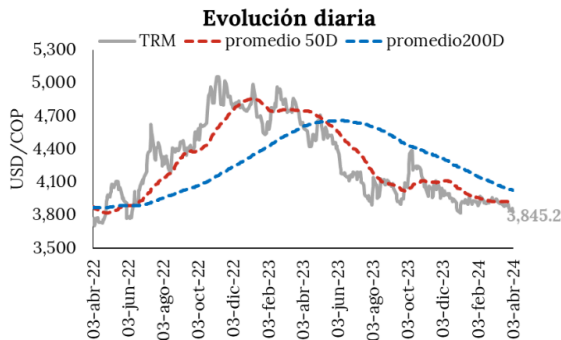
- A continuación, se presenta un resumen de nuestras expectativas trimestrales sobre el peso colombiano (COP).
- Las proyecciones indican un escenario de tendencia bajista en el 2S2024, luego de haber operado en un rango lateral con sesgo bajista en el 1S2024. Factores internos y externos, así como la 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%	1.2%
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%	5.91%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3.40%	1.39%	2.84%	9.23%	8.81%	5.31%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4.25%	1.75%	3.00%	12.00%	13.00%	9.00%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4.11%	1.70%	2.91%	11.14%	12.26%	8.84%
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	4050
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:

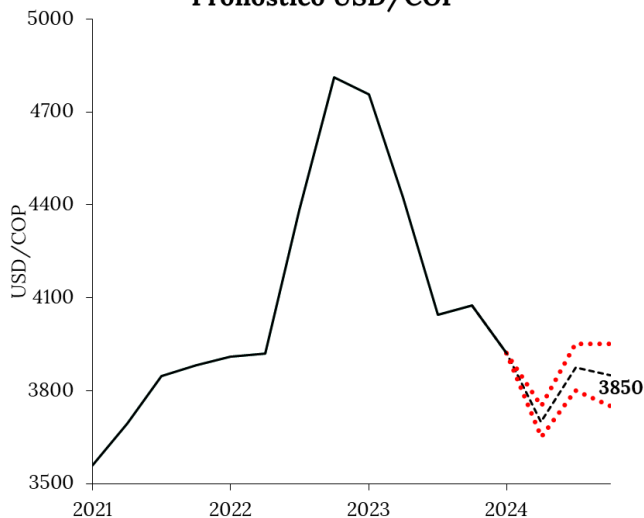
Tendencia al Baja por factores Externos y Locales

Rango Estimado: COP \$3,650 a \$3,900 por dólar.

Factores a tener en cuenta:

- **Política monetaria:** En el próximo trimestre se esperan dos reuniones con decisiones sobre política monetaria, en las que estimamos que podría haber una reducción total de 100 puntos básicos, dejando la tasa de intervención en 11.25%. Estos recortes suelen generar presiones de depreciación para la moneda debido al desincentivo en el denominado carry trade. Sin embargo, la reducción de las tasas de interés podría no debilitar la moneda local, como se observó en las dos primeras reuniones del primer trimestre, dado que los inversionistas siguen encontrando atractivos los niveles de rendimientos ofrecidos en comparación con los de la región.
- **Continuidad de flujos:** Durante el primer trimestre, hemos observado flujos en pantalla, posiblemente provenientes de Ecopetrol para el pago de dividendos, así como el primer pago de impuestos de los grandes contribuyentes, junto con el vencimiento de los forward para el mes de marzo. Estos eventos han contribuido a generar movimientos positivos para la moneda local.
- **Fortaleza del dólar:** Los inversionistas y operadores se sienten decepcionados una vez más por el comportamiento del dólar, influenciado por los últimos datos macroeconómicos del mercado laboral en EE. UU. Se prevé que esta fortaleza persista, postergando así la reducción de tasas de interés en el país norteamericano y reafirmando la fortaleza del dólar una vez más.
- **Marco fiscal de mediano plazo:** Se estima que la divulgación sea relevante, ya que podría mostrar el reajuste de las expectativas fiscales. Estas expectativas, a su vez, servirían como antesala para la revisión de las calificaciones por parte de las agencias calificadoras.

Pronóstico USD/COP



Tercer trimestre 2024:

Presiones mixtas por factores internos y externos

Rango Estimado: COP \$3,800 a \$3,950 por dólar.

Factores a tener en cuenta:

- **Política monetaria:** Estimamos que el Banco de la República continuará reduciendo las tasas de interés, con una disminución adicional de 100 puntos básicos para este trimestre. Sin embargo, esperamos que nos mantengamos por encima de nuestros pares manteniendo una percepción positiva del carry trade.
- **Calificadoras:** Tendremos nuevos informes por parte de las calificadoras de riesgo, lo cual podría generar presiones negativas si reducen nuestra calificación debido a preocupaciones relacionadas con el cumplimiento de la regla fiscal.
- **Precios del petróleo:** Según nuestras estimaciones a nivel global, es posible observar un repunte considerable impulsado por dos factores relevantes. En primer lugar, es probable que la OPEP continúe reduciendo la oferta de producción de petróleo, que podría generar un aumento en los precios. En segundo lugar, se espera que las tensiones en el Medio Oriente se intensifiquen, lo que también contribuiría al repunte.
- **Resultados trimestrales:** Será fundamental para evaluar la fortaleza general de la economía y determinar si se confirman o no las presiones económicas tras la política monetaria contractiva de la Reserva Federal.

Cuarto trimestre 2024:

Rango Amplio con Incertidumbre

Rango Estimado: COP \$3,750 a \$3,950 por dólar.

Factores a tener en cuenta:

- **Política monetaria:** Estimamos que el Banco de la República continuará reduciendo las tasas de interés, con una disminución adicional de 100 puntos básicos para este trimestre. Sin embargo, esperamos que nos mantengamos por encima de nuestros pares manteniendo una percepción positiva del carry trade.
- **Calificadoras:** Tendremos nuevos informes por parte de las calificadoras de riesgo, lo cual podría generar presiones negativas si reducen nuestra calificación debido a preocupaciones relacionadas con el cumplimiento de la regla fiscal.
- **Precios del petróleo:** Nuestras estimaciones sugieren un notable repunte impulsado por dos factores clave. En

primer lugar, se prevé que la OPEP continúe reduciendo la oferta de producción de petróleo, lo que podría conducir a un aumento en los precios. En segundo lugar, existe la posibilidad de que las tensiones en el Medio Oriente se intensifiquen, lo que también contribuiría a este repunte.

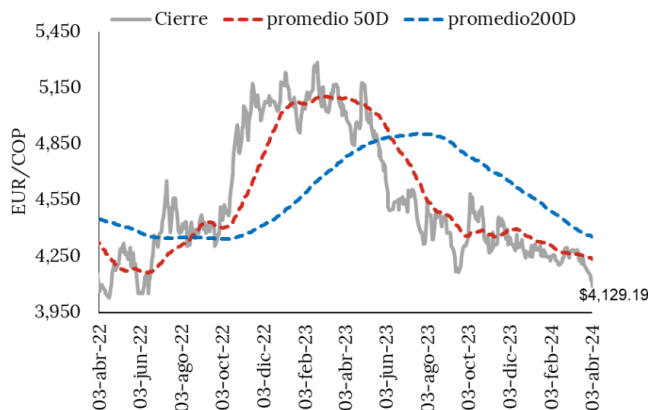
- **Nivel local:** Se considerarán las estimaciones proporcionadas por el gobierno nacional en el plan financiero para evaluar sus proyecciones y demás aspectos relacionados.

Análisis histórico y perspectivas futuras

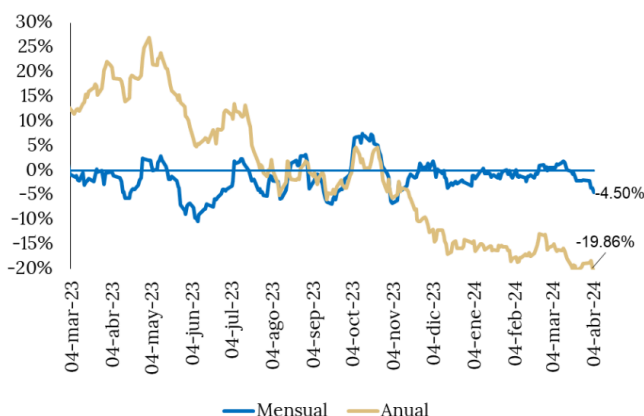
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Trim.1	\$ 3,174	\$ 4,065	\$ 3,736	\$ 3,748	\$ 4,627	\$ 3,842
Trim.2	\$ 3,205	\$ 3,759	\$ 3,756	\$ 4,127	\$ 4,191	\$ 3,775
Trim.3	\$ 3,462	\$ 3,878	\$ 3,834	\$ 4,532	\$ 4,053	\$ 3,885
Trim.4	\$ 3,277	\$ 3,432	\$ 3,981	\$ 4,810	\$ 3,882	\$ 3,850

Peso colombiano frente a euro (EUR/COP)

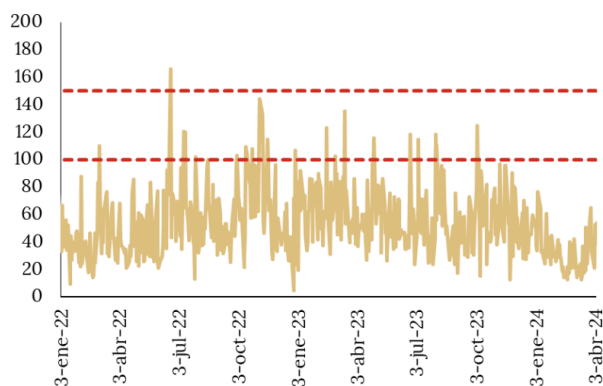
Evolución diaria



Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Segundo trimestre 2024:

Rango Estimado: COP \$4,000 a \$4,200 por euro.

Factores a tener en cuenta:

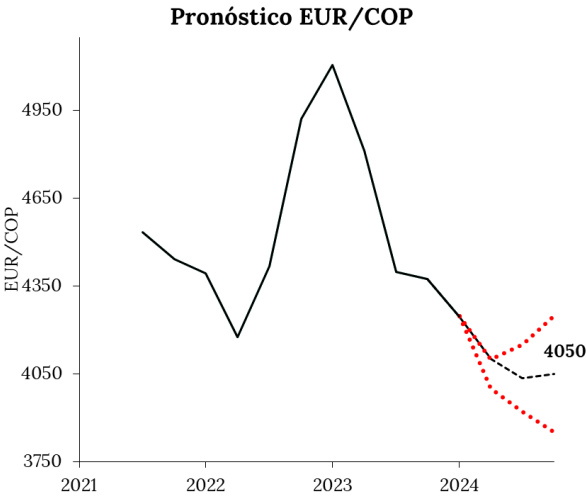
- **Fortaleza del dólar:** Los inversionistas y operadores se encuentran decepcionados nuevamente por el desempeño del dólar, influenciado por los últimos datos macroeconómicos del mercado laboral en EE. UU. Se anticipa que esta fortaleza persista, que postergaría la reducción de las tasas de interés en el país norteamericano y reforzaría la posición del dólar una vez más. En consecuencia, esto podría generar presiones para el euro, favoreciendo así a la moneda local.
- **Política monetaria del BCE:** Se refuerzan las expectativas de que el Banco Central Europeo reduzca su tasa de intervención para junio, posiblemente antes que la Reserva Federal. Esto podría generar más presiones a la baja para el euro y favorecer así a la moneda local.

Tercer trimestre 2024:

Rango Estimado: COP \$3,920 a \$4,150 por euro.

Factores a tener en cuenta:

- **Debilitamiento de la economía:** Las variables que indican un enfriamiento de la economía europea se mantienen y se espera que se materialicen a medida que avancen los periodos. Esto, en línea con las expectativas del Banco Central Europeo, podría conducir a que la economía caiga nuevamente en una recesión técnica, lo que posiblemente resultaría en una depreciación de la moneda europea.
- **Persistencia de conflictos globales:** Los riesgos persistentes derivados de conflictos globales y tensiones podrían impulsar al euro como un activo seguro. En consecuencia, esto podría ejercer presiones de depreciación sobre el par de divisas.



Cuarto trimestre 2024:

Rango Estimado: COP \$3,850 a \$4,250 por euro.

Factores a tener en cuenta:

- **Debilitamiento de la economía:** Las variables que indican un enfriamiento de la economía europea se mantienen y se espera que se materialicen a medida que avancen los periodos. Esto, en línea con las expectativas del Banco Central Europeo, podría conducir a que la economía caiga nuevamente en una recesión técnica, lo que posiblemente resultaría en una depreciación de la moneda europea.
- **Persistencia de conflictos globales:** Los riesgos persistentes derivados de conflictos globales y tensiones podrían impulsar al euro como un activo seguro. En consecuencia, esto podría ejercer presiones de depreciación sobre la moneda local
- **Persistencia de conflictos globales:** Los riesgos persistentes derivados de conflictos globales y tensiones podrían impulsar al euro como un activo seguro. En consecuencia, esto podría ejercer presiones de depreciación sobre la moneda local

Análisis histórico y perspectivas futuras

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Trim.1	\$ 3,578	\$ 4,464	\$ 4,300	\$ 4,174	\$ 5,061	\$ 4,165
Trim.2	\$ 3,649	\$ 4,223	\$ 4,448	\$ 4,335	\$ 4,553	\$ 4,100
Trim.3	\$ 3,789	\$ 4,493	\$ 4,408	\$ 4,512	\$ 4,309	\$ 4,035
Trim.4	\$ 3,685	\$ 4,187	\$ 4,627	\$ 5,195	\$ 4,288	\$ 4,050

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 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.