

Programa de acumulación de reservas: Driver en la apreciación del USD/COP

ÚLTIMAS NOTICIAS

La Junta Directiva del Banco de la República de Colombia (JDBR) decidió, el 19 de diciembre de 2023, iniciar un programa para acumular reservas internacionales hasta por USD\$1,500 millones, a fin de mantener niveles adecuados de liquidez externa y tener un plan de contingencia ante una posible reducción en el acceso a la Línea de Crédito Flexible (LCF) del FMI.

El programa implementa opciones "put" con un cupo mensual de hasta USD\$200 millones, que se pueden ejercer sólo si la Tasa Representativa del Mercado (TRM) está por debajo de su promedio de los últimos 20 días hábiles, evitando así compras durante periodos de presión al alza en la tasa de cambio. Las subastas de opciones se llevan a cabo de forma mensual, y los participantes pagan una prima determinada por subasta de precio uniforme, y el precio de ejercicio será siempre la TRM vigente del día del ejercicio.

Hasta la fecha, el programa de acumulación de reservas internacionales a través de opciones put ha alcanzado un total de USD\$824.90 millones, lo que equivale al 55% del programa total.

Wilson Tovar

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

Maria Alejandra Martinez Botero

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

Cristian Enrique Pelaez Gallego

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

Jahnisi Arley Caceres Gomez

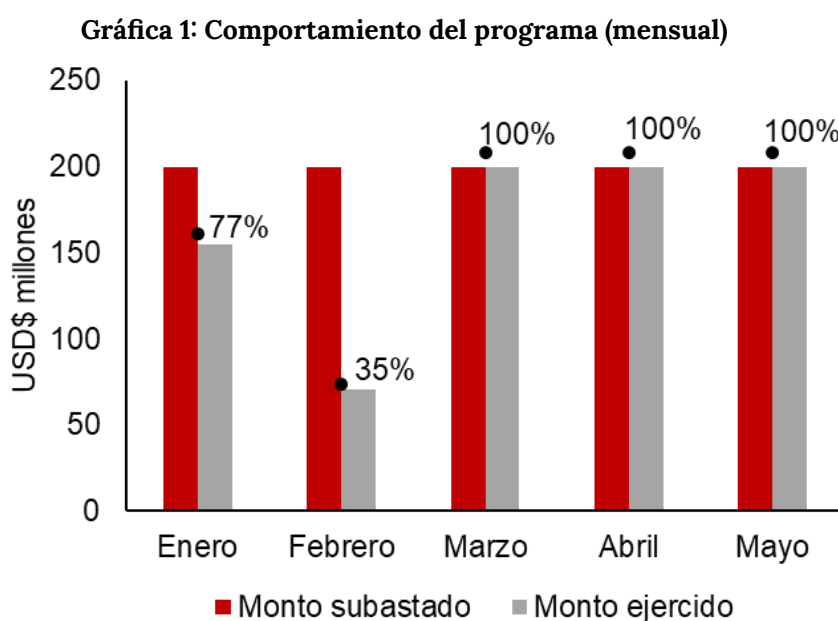
Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina Gonzalez Santos

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

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante
laura.fajardo@accivalores.com



Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Síguenos en:



@accivaloressa



Acciones y Valores



Acciones y Valores



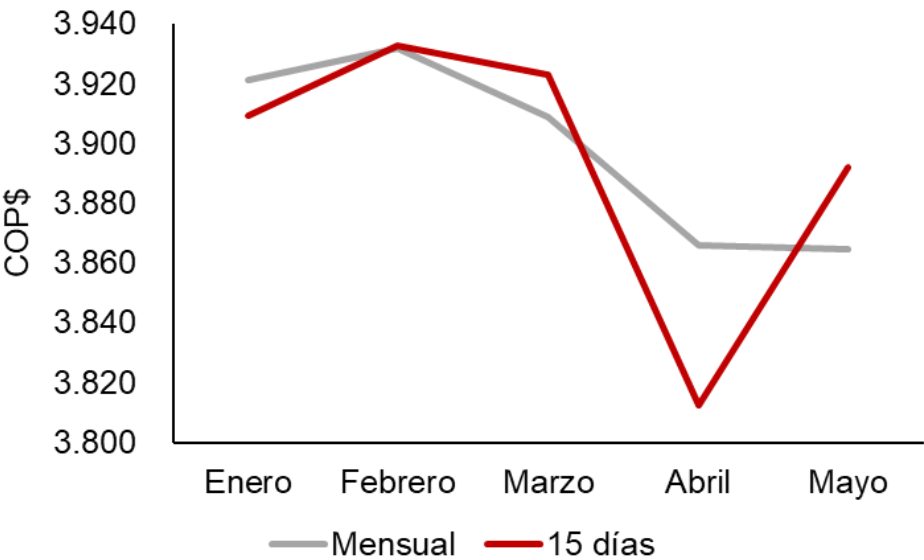
@accionesyvaloressa

**Suscríbete a
nuestros informes**

Análisis

La implementación del programa de acumulación de reservas ha coincidido con un contexto macroeconómico global que ha facilitado el proceso de precisión de la divisa colombiana. En tal contexto, vemos por ejemplo como las perspectivas de reducción de tasas de interés por parte de la Reserva Federal (Fed) han debilitado el dólar a nivel global, la abundante liquidez y las especialmente altas tasas de rendimiento que ofrecen los activos locales, un menor déficit en cuenta corriente, los relativos altos precios del petróleo y una evidente mejora en la percepción de riesgo de Colombia en 2024 se cuentan entre otros, como los drivers que han favorecido, la tendencia de apreciación de la moneda local. En relación con el mecanismo de acumulación elegido por el Banco de la República, hemos observado como la mayor parte del cupo mensual subastado en las opciones, ha sido ejecutado en los primeros 15 días de cada mes, con el propósito de ejercer las opciones a medida que las condiciones de ejercicio lo han permitido. Como se observa en la Gráfica 2, en general los promedios de la tasa de cambio en los primeros quince días del mes han sido menores a los promedios observados durante cada mes.

Gráfica 2: Promedio ejecutado mensual vs primeros 15 días del mes



Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

La próxima subasta de opciones de acumulación de reservas está programada para mañana, 31 de mayo de 2024, a las 11:00 de la mañana. Se mantendrá el mismo cupo subastado de los meses anteriores, USD\$200 millones, y las opciones podrán ser ejecutadas si se cumplen las condiciones de mercado establecidas por el emisor. Consideramos que como en los meses anteriores, esta operación podría ser uno más de los drivers que han permitido la apreciación de la moneda local, durante los primeros 15 días del mes de junio donde además veremos el pago de la tercera cuota de impuestos de renta de los grandes contribuyentes.

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.