

# PERSPECTIVA DEL PESO COLOMBIANO

Actualizado el 2 de julio de 2024

Elaborado por: Investigaciones  
Económicas

Wilson Tovar  
Gerente  
wtovar@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo  
Practicante  
laura.fajardo@accivalores.com

# Resumen

En las últimas semanas, el peso perdió gran parte de lo ganado, con la tasa de cambio superando los COP\$4,100 por dólar y alcanzando niveles máximos desde octubre pasado debido a factores como las expectativas de la Reserva Federal de Estados Unidos y la agitación política en Europa.

Las perspectivas para el dólar en Colombia dependen de múltiples factores tanto locales como internacionales. A corto plazo, podría haber presiones bajistas en el par si se mitigan los riesgos políticos y fiscales y si el precio del petróleo sigue subiendo, lo que podría llevar la TRM a niveles cercanos a los COP\$3,900. No obstante, si persiste el nerviosismo en los mercados, podríamos ver niveles superiores a los COP\$4,280. La evolución de la balanza comercial y las decisiones de política monetaria tanto en Estados Unidos como en Colombia serán determinantes en la dirección futura de la moneda.

A continuación, se presenta un resumen de nuestras expectativas sobre el peso colombiano (COP). El peso colombiano enfrentará presiones diversas en los próximos meses, influenciado por posibles recortes de tasas de la Reserva Federal, la continuación de la reducción de tasas del Banco de la República, evaluaciones de riesgo fiscal, un aumento esperado en las importaciones y fluctuaciones en los precios del petróleo, además de la influencia de resultados corporativos en EE.UU. Estos factores combinados darán forma a la dirección de la moneda.

## Héctor Wilson Tovar

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

## María Alejandra Martínez

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

## Jahnisi Arley Cáceres

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

## Diana Valentina González

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

## Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante  
laura.fajardo@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

	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%	6,02%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,62%
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%	-5,60%
Deuda neta GNC (%PIB)	46,3%	48,4%	60,7%	60,1%	52,8%	56,0%
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%	-2,60%
Tasa de cambio (USD/COP, fin de periodo)	3.411	3.661	3.880	4.808	3.874	4000
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	82,5

### Peso colombiano (USD/COP)

Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D
4.176,80	4.144,75	4.176,80	0,08	0,01	3.962,99	3.978,43

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

# Peso colombiano frente a dólar (USD/COP)

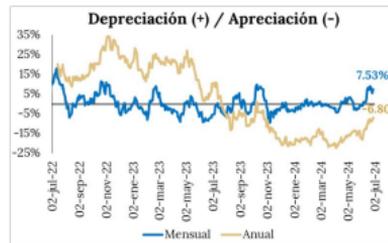
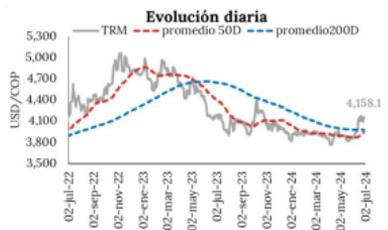
## Tercer trimestre 2024:

### Presiones mixtas por factores internos y externos

Rango: COP \$3,944 a \$4,104. Estimación puntual: \$4,024

Factores a tener en cuenta:

- Dados los recientes datos económicos en EE.UU. y de mantenerse las condiciones económicas actuales, en septiembre la Reserva Federal (Fed) podría realizar el primer recorte de su tasa de interés en el año. Pero, si los datos económicos dan señales de una economía fuerte clara, se mantendría inalterada la tasa en ese mes, si bien no es el escenario base por el momento.
- Se espera que el Banco de la República continúe reduciendo sus tasas de interés, con una disminución adicional de 100 puntos básicos (50 en julio y 50 en septiembre), quedando la tasa de intervención en (10.25%).
- Entre el tercer y cuarto trimestre, como es habitual, podríamos recibir actualizaciones de calificaciones por parte de las agencias de riesgo, además de la reciente revisión de Moody's. Esto podría generar presión sobre la moneda debido a la preocupación por la sostenibilidad fiscal. Por eso mismo, las próximas cifras fiscales en términos de recaudo y gasto serán cruciales para evaluar su alineación con las nuevas metas establecidas en el Marco Fiscal de Mediano Plazo.
- Debido a las expectativas de alta demanda de crudo en la temporada de verano en EE.UU. y Europa, los precios del petróleo seguirán presionados al alza, lo que favorecerá el flujo de divisas al país. Sin embargo, si la escalada de tensiones en el Medio Oriente y las preocupaciones sobre el clima persisten, los precios podrían aumentar aún más.
- Además, en la segunda parte del año, conforme la recuperación económica tome más fuerza, esperaríamos un mayor ritmo de importaciones al país y, por tanto, del déficit de la balanza comercial. De acuerdo con los analistas, las compras externas podrían sumar USD\$63.9 millones en el agregado del año, un incremento del 8% interanual, lo que daría fuerzas de depreciación sobre el peso colombiano, debido a la demanda de dólares. La dinámica en las exportaciones podría verse favorecida por el precio de las materias primas, como la hulla y el petróleo.



# Peso colombiano frente a dólar (USD/COP)

- Los resultados corporativos trimestrales de los Estados Unidos serán cruciales para evaluar la salud económica general y confirmar cualquier presión económica.
- Las remesas seguirán siendo un flujo importante de divisas al país. En los primeros cinco meses del 2024, estas han aumentado un 12.7%, alcanzando nivel récord.

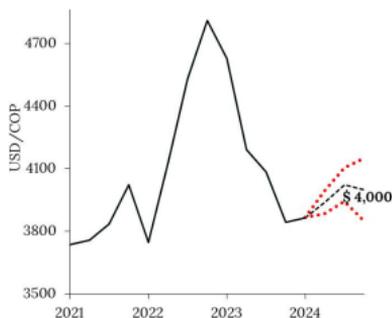
## Cuarto trimestre 2024:

Se mantiene rango amplio con incertidumbre

**Rango: COP \$3,850 a \$4,150. Estimación puntual: \$4,000**

Factores a tener en cuenta:

- En noviembre, de mantenerse las condiciones económicas actuales, la Fed podría estar reduciendo la tasa de interés.
- Si se consolida una tendencia bajista de la inflación en Estados Unidos y un enfriamiento general de su economía, la Reserva Federal podría considerar un recorte adicional de tasas de 25 puntos básicos en su reunión de diciembre. No obstante, esta decisión dependerá de la publicación de datos económicos.
- 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). En todo caso, frente a otras economías, se podría mantener una percepción positiva del carry trade, pues la tasa quedaría al final del año en 8.75%.
- Con el fin de la temporada de verano, es de esperar que la demanda del petróleo tienda a moderarse, y con ello los precios.
- A nivel local, se analizarán 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.



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

## Perspectivas cierre TRM

Periodo	Rango Estimado	Estimación puntual	Consenso analistas
Jul	\$3996-\$4096	\$ 4.046	\$ 4.087
Ago	\$3977-\$4097	\$ 4.037	\$ 4.077
Sept	\$3944-\$4104	\$ 4.024	\$ 4.067
Oct	\$3957-\$4157	\$ 4.057	\$ 4.093
Nov	\$3922-\$4162	\$ 4.042	\$ 4.092
Dic	\$3850-\$4150	\$ 4.000	\$ 4.050

Fuente: Investigaciones Económicas ACVA

# 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