

PERSPECTIVA DEL PESO COLOMBIANO

Actualizado el 19 de julio de 2024

Elaborado por: Investigaciones
Económicas

Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo
Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Durante las últimas jornadas, la volatilidad del peso colombiano ha sido alta. Luego de presentar una apreciación del +4.71%, la moneda local revierte la tendencia con una depreciación del -3%, esta última semana. Desde inicio de julio, el promedio de la volatilidad diaria ha sido de COP\$43.19 cuando en junio fue de COP\$66.2. Mientras tanto, el promedio de monto de negociación en julio se ubica en USD\$1,898 millones vs USD\$2,191 millones del mismo periodo en junio.

El peso colombiano alcanzó mínimos de COP\$3,916 por dólar, respaldado por factores locales, como el aumento de la inflación en junio que sugiere un enfoque más cauteloso del BanRep, y factores externos, como las expectativas de recortes de tasas en EE.UU. Sin embargo, cotiza nuevamente sobre la barrera de los COP\$4,000 por dólar jalonado por la correlación con otras monedas pares en la región, alcanzando niveles máximos de siete jornadas en COP\$4,049.7 por dólar.

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

Maria 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%	1,40%
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%	6,00%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,50%
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	-9,100
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	4,000
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
3.975,36	3.935,20	3.975,36	2,62%	0,06%	3.992,70	3.965,70

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Peso colombiano frente a dólar (USD/COP)

Tercer trimestre 2024:

Presiones mixtas por factores internos y externos

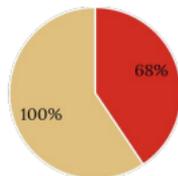
Rango: COP \$3,940 a \$4,080. Estimación puntual: \$4,010

Factores de apreciación:

- 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. Actualmente, la probabilidad de recorte se ubica en 93.5% según el FedWatch del CME Group. 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.
- Debido a la alta demanda de crudo en verano en EE.UU. y Europa, los precios del petróleo seguirán presionados al alza, lo que favorecerá el flujo de divisas al país. Si la escalada de tensiones en el Medio Oriente y las preocupaciones sobre el clima persisten, los precios podrían aumentar aún más.
- Además, la dinámica en las exportaciones podría beneficiarse del precio de commodities como la hulla y el petróleo, lo que ayudaría a contener el aumento del déficit de la balanza comercial y, por ende, la demanda de divisas.
- 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.
- Los resultados corporativos trimestrales de los EE.UU. serán cruciales para evaluar la salud económica general y confirmar cualquier presión económica. Hasta ahora los resultados mixtos de los bancos han respaldado los mensajes del presidente de la Fed, Jerome Powell, sobre que los niveles actuales de tasas no se podrían mantener sin afectar el crecimiento económico.
- De cumplirse lo anterior, y mientras la Tasa Representativa del Mercado (TRM) se mantenga por debajo de su promedio de los últimos 20 días hábiles, el Programa de Acumulación de Reservas Internacionales aprobado por la Junta Directiva del Banco de la República de Colombia podría contribuir a la apreciación del peso colombiano. Dado que hasta ahora se ha ejercido el 68% del total (USD\$1,500 millones), por lo que aún restarían entre 3 y 4 meses para la finalización del programa.

Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	11.25% (11.75%)
IPC % anual	7.18% (7.16%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuestario % del PIB	-4.3% (-5.3%)
Crecimiento del PIB % trimestre	0.7% (0.3%)
Último cierre USD/COP	3.975
Balance de cuenta corriente % del PIB	-1.9% (-2.1%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa

Desarrollo del Programa de Acumulación de Reservas Internacionales



Fuente: Banrep- Investigaciones Económicas

Peso colombiano frente a dólar (USD/COP)

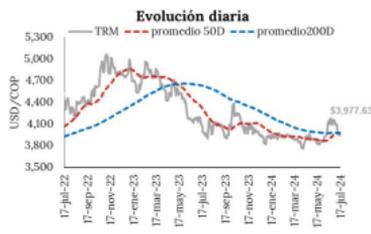
- En septiembre, el vencimiento de varios contratos de derivados (como los futuros) podría sumarse a los factores de apreciación del peso colombiano, mientras el flujo de divisas provenga de la fuerza vendedora.

Factores de depreciación:

- 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 en (10.25%).
- 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.
- 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 y lo mencionado por Fitch Ratings sobre que la calificación soberana de Colombia sigue limitada por desafíos fiscales. 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 (MFMP).

- Recientemente, el contexto electoral en EE.UU. con los mercados descontando una victoria de Donald Trump, han presionado el comportamiento de las monedas pares en la región. En particular, el peso mexicano se ve afectado ya que la presidencia de Trump implicaría mayores aranceles y medidas de migración más severas. En este sentido, conforme se acerquen las elecciones y este aspecto gane relevancia, el peso colombiano podría verse influenciado por la depreciación de las monedas pares debido a la correlación entre ellas.

- El desarrollo del contexto político regional, en especial en México y Brasil, así como el impacto de los precios de materias primas en las monedas pares, como el cobre sobre el peso chileno, seguirán presionando al peso colombiano vía correlación.
- En Colombia, el proceso de investigación hacia el Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, luego de acusaciones por parte del exdirector de la Unidad de Gestión del Riesgo, Olmedo López, podría sumarle volatilidad a la moneda. Una posible renuncia de Bonilla añadiría incertidumbre sobre el cumplimiento de la regla fiscal, ya que en el MFMP Bonilla había enviado un mensaje de tranquilidad a los mercados.



Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas

Peso colombiano frente a dólar (USD/COP)

Cuarto trimestre 2024:

Se mantiene rango amplio con incertidumbre

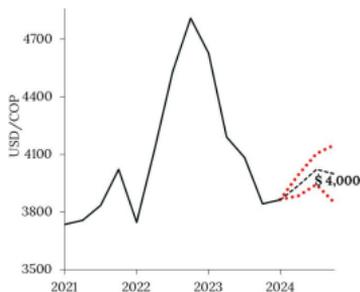
Rango: COP \$3,880 a \$4,150. Estimación puntual: \$4,000

Factores de apreciación:

- 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, pero el mercado ya anticipa dos recortes para esta última parte del año.
- En este sentido, la debilidad del dólar estadounidense podría presionar al alza los precios del petróleo, mitigando las pérdidas estimadas por el fin de la temporada de verano.
- A pesar del plan de flexibilización monetaria del Banco de la República puede que el diferencial de tasas frente a los pares de la región mantenga la percepción positiva del carry trade, pues la tasa quedaría al final del año en 8.75%.
- Durante el mes de diciembre, se anticipa el vencimiento de varios contratos de derivados que podría respaldar la apreciación del peso colombiano.

Factores de depreciación:

- 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).
- Con el fin de la temporada de verano, es de esperar que la demanda del petróleo tienda a moderarse, y con ello los precios, antes del inicio de la temporada de invierno.
- 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 fiscales y 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.
- En este último trimestre, las elecciones presidenciales en EE.UU. serán protagonistas, que tiene como fecha el 5 de noviembre. De mantenerse las actuales apuestas sobre la victoria del candidato Donald Trump, la presión alcista sobre los pares de monedas regionales frente al dólar estadounidense se verá exacerbada.



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	\$4006-\$4086	\$ 4,046	\$ 4,050
Agos	\$4021-\$4121	\$ 4,071	\$ 4,075
Sept	\$3940-\$4080	\$ 4,010	\$ 4,100
Oct	\$4010-\$4190	\$ 4,100	\$ 4,130
Nov	\$3960-\$4180	\$ 4,070	\$ 4,150
Dic	\$3880-\$4150	\$ 4,000	\$ 4,150

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