

PERSPECTIVA DEL PESO COLOMBIANO

Actualizado el 14 de agosto de 2024

Elaborado por: Investigaciones
Económicas

Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Durante las últimas 20 jornadas, el USD/COP fluctuó entre un mínimo de COP\$3,990 y un máximo de once meses ubicado en COP\$4,215. Este comportamiento se dio en un contexto económico de incertidumbre y aversión al riesgo cuando el mercado laboral de EE.UU. sorprendió con cifras menores a las esperadas, que exacerbaban el sentimiento inversionista al considerar posibilidades de un escenario de recesión.

En la jornada del lunes 5 de agosto, "lunes negro", la aversión al riesgo además envolvió el mercado y las monedas emergentes se vieron impactadas significativamente. Este comportamiento influenciado por el sorpresivo incremento de tasas por parte del Banco Central de Japón que supone la limitación en adelante de los flujos que han permitido el "carry trade" y que suponen menores entradas de divisas a aquellas economías que han recibido inversionistas en la búsqueda de mayores niveles de rentabilidad a nivel internacional. A medida que la racionalidad ha vuelto al mercado la volatilidad se ha reducido y el peso colombiano ha podido revertir la devaluación.

El COP enfrentará diversas presiones en lo que resta del 2S24, derivadas de los recortes esperados de tasas de la Reserva Federal, y del Banco de la República, evaluaciones internas del 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. así como del proceso electoral que iniciará ese país.

Héctor Wilson Tovar

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

Maria Alejandra Martínez

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

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

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

Natalia Toloza Acevedo

Practicante
natalia.toloza@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%	1,80%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	11,0%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,96%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,63%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	8,50%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,70%	2,91%	11,14%	12,26%	8,00%
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%	58,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-8.000
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	83,0

Peso colombiano (USD/COP)

Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D
4.034,90	4.034,90	4.079,75	4,16%	-2,42%	4.064,62	3.958,04

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Peso colombiano frente a dólar (USD/COP)

Tercer trimestre 2024:

Presiones mixtas por factores internos y externos

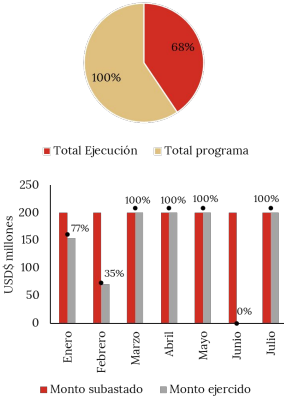
Rango: COP \$3,980 a \$4,130. Estimación puntual: \$4,060

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. El mercado ya ha anticipado esta decisión, por lo que el enfoque del debate estará en la magnitud de la reducción: si será de 25 o 50 puntos básicos.
- De presentarse escaladas de tensiones en el Medio Oriente y las preocupaciones sobre el clima persisten, los precios del petróleo serán presionados al alza, lo que favorecerá el flujo de divisas al país.
- Las remesas seguirán siendo un flujo importante de divisas al país. En los primeros seis meses del 2024, estas han aumentado un 11.27%, alcanzando nivel récord (USD\$1,017 millones).
- En septiembre, el vencimiento de diversos contratos de derivados podría sumarse a los factores de apreciación del peso colombiano, mientras el flujo de divisas provenga de la fuerza vendedora.
- 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 podría contribuir a la apreciación del peso colombiano. Dado que hasta ahora se ha ejercido el 68% del total (USD\$1,500 millones), aún restarían entre 3-4 meses para la terminación del programa.
- 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 Fitch Ratings. Las cuales hasta ahora respaldan a la moneda, dado a que se considera que la preocupación por la sostenibilidad fiscal es mitigada por la resiliencia económica de Colombia.

Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	10.75% (11.25%)
IPC % anual	6.86% (7.18%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuestario % del PIB	-4.3% (-5.3%)
Crecimiento del PIB % trimestre	1.1% (1%)
Último cierre USD/COP	4.035
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

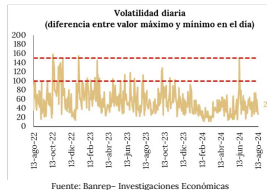
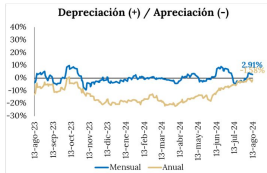
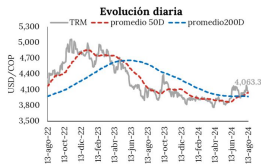


Fuente: Banrep – Investigaciones Económicas

Peso colombiano frente a dólar (USD/COP)

Factores de depreciación:

- Tras la última reducción de 50 pbs en julio, se espera que el Banco de la República continúe reduciendo sus tasas de interés. Tras la publicación del dato de inflación local de julio, el cual fue menor de lo esperado, el mercado empezó a descontar un recorte de tasas más agresivo. Esperamos que en ese mes, haya espacio para 75 pbs, quedando la tasa en 10.00%.
- 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\$62 mil 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.
- El contexto electoral en EE.UU. ha presionado el comportamiento de las monedas pares en la región. En particular, el peso mexicano se ve afectado ya que la presidencia de Donald Trump implicaría mayores aranceles y medidas de migración más severas. Sin embargo, recientemente, la posible nueva candidata del partido demócrata, Kamala Harris, parece hacerle contrapeso. En este sentido, conforme se acerquen las elecciones y este aspecto gane relevancia, el peso colombiano podría verse influenciado por la incertidumbre y la volatilidad que presentarán las monedas pares debido a la correlación entre ellas.
- El desarrollo del contexto fiscal y 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.
- 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). De conocerse cifras que impliquen un escenario fiscal apretado, la incertidumbre en el mercado y aumentar la percepción de riesgo local aumentaría.



Peso colombiano frente a dólar (USD/COP)

Cuarto trimestre 2024:

Se mantiene rango amplio con incertidumbre

Rango: COP \$3,960 a \$4,200. Estimación puntual: \$4,080

Factores de apreciación:

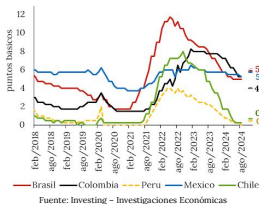
- En noviembre, de mantenerse las condiciones económicas actuales, la Fed podría estar reduciendo la tasa de interés. Si se consolida una tendencia bajista de la inflación en Estados Unidos y un enfriamiento general de su economía, la Fed podría considerar un recorte adicional de 25 pb en su reunión 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.
- En diciembre, el vencimiento de contratos de derivados podría respaldar la apreciación del peso colombiano.

Factores de depreciación:

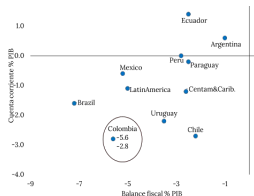
- Esperando que el ciclo de normalización monetaria de la Fed suceda de esa forma, en el plano local se espera que el Banco de la República acelere el ritmo de reducción de tasas, con una disminución adicional de 150 pb. Con esta flexibilización monetaria puede que el diferencial de tasas frente a los pares de la región no mantenga la percepción positiva del carry trade, pues la tasa quedaría por debajo de las expectativas de cierre de año en México y Brasil.
- 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, 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.
- Respecto a los demás países en la región, el déficit fiscal y en cuenta corriente esperado para fin de año en Colombia es mayor. En este sentido, la percepción de riesgo medida por los CDS a 5 años también es superior, por lo que la tasa de cambio local se vería presionada.

Mes	Reducción esperada en la tasa del Banrep
Septiembre	-75pb --> 10.0%
Octubre	-75pb --> 9.25%
Diciembre	-75pb --> 8.5%

Diferencial tasa de política monetaria LatAm
Expectativa a diciembre 2024

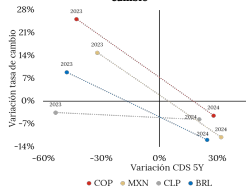


Cuenta corriente vs Déficit fiscal LatAm
Estimado 2024



Fuente: BanRep, MinHacienda - Investigaciones Económicas

Variación CDS 5Y LatAm vs variación tasa de cambio

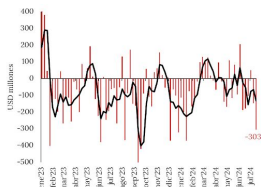


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano frente a dólar (USD/COP)

- En relación con esto, en el comportamiento de las inversiones extranjeras de portafolio vemos mayores flujos de salida, que inician entre el periodo de mayo y junio. Esto implica menos flujos de divisas al país y retos significativos para la recuperación sostenida del peso colombiano.
- Por otro lado, 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.
- En este último trimestre, las elecciones presidenciales en EE.UU. serán protagonistas, que tiene como fecha el 5 de noviembre. En caso de que las apuestas sobre la victoria del candidato Donald Trump sean mayores, la presión alcista sobre los pares de monedas regionales frente al dólar estadounidense se verá exacerbada. En todo caso, cualquiera sea el resultado, la volatilidad sobre la moneda local se incrementará.

Inversión extranjera de portafolio Colombia



Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas

Perspectivas cierre USD/COP

Periodo	Rango Estimado	Estimación puntual	Consenso analistas
Agos	\$3980-\$4220	\$ 4,050	\$ 4,060
Sept	\$3980-\$4130	\$ 4,060	\$ 4,100
Oct	\$3990-\$4180	\$ 4,080	\$ 4,100
Nov	\$3960-\$4180	\$ 4,070	\$ 4,110
Dic	\$3960-\$4200	\$ 4,080	\$ 4,120

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