



Las políticas monetarias de los grandes bancos centrales y la posible guerra comercial son hoy los principales determinantes del dólar en Colombia.

Ni más ricos, ni más pobres

Desde octubre de 2017, el barril de petróleo ha estado alrededor de US\$60 y el precio del dólar ha fluctuando en torno a \$3.000. Lo que para los expertos indica que es una cotización del crudo que ni enriquece, ni empobrece al país, otra razón adicional para la menor influencia petrolera en el mercado cambiario.

Esto además implica una menor volatilidad (menos saltos en la tasa de cambio) y la expectativa de que, a menos que ocurra un *shock* muy fuerte, es previsible que el precio del dólar se mantenga alrededor de sus niveles actuales.

De hecho, en el Marco Fiscal de Mediano Plazo de 2019, el Gobierno hace cuentas con un precio del petróleo de US\$67,5 por barril para 2020 y de US\$70 para 2021-2025. Esto debido a que prevén que una oferta restringida de crudo por las expectativas de un menor suministro por parte de la Opep.

Juan David Ballén, director de Análisis de Casa de Bolsa, agrega que la correlación de activos (tasa de cambio-petróleo) no siempre es estable en el tiempo y en este caso, el crudo pierde protagonismo, debido a que ya no sube por una mayor demanda, pues esta se mantiene estable, sino porque hay menor oferta debido a los problemas en Libia, Venezuela y los recortes de la Opep.

"Si el petróleo subiera porque hay más interesados en comprarlo, el impacto sería mayor en Colombia, al ser un país productor. Sin embargo, ese no es el contexto actual y afortunadamente, pues si el dólar estuviera cayendo más, ¿cómo estarían los cafeteros", comenta Ballén.

Precio cíclico

Otro factor que incide en el precio del dólar

en Colombia es que tiene un movimiento estacional. Es decir, en el primer semestre suele ser a la baja porque hay ingresos de divisas para pago de impuestos empresariales y para el pago

debe a la nueva postura monetaria de la Reserva Federal.

Daniel Velandia, economista jefe de Credicorp, cree que la menor relación entre dólar y petróleo puede ser un tema momentáneo, pues hay que tener en cuenta que el Banco de la República está comprando dólares cada vez que se presentan caídas superiores al promedio (ha adquirido US\$2.800 millones desde septiembre), poniéndole un piso a la cotización del dólar.

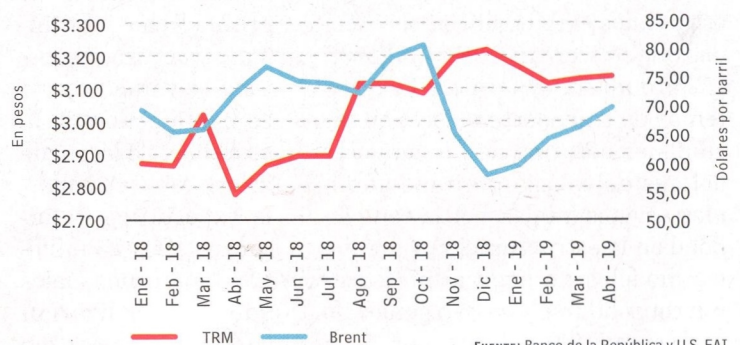
Aunque la tasa de cambio va a seguir atada a lo que pase en el exterior (precio del petróleo o decisiones de grandes bancos centrales), vale la pena recordar que justamente se le dejó flotar libre para que sea la que absorba los choques externos y, hasta ahora, ha cumplido con su tarea. **▣**

DESDE OCTUBRE DE 2017 EL PRECIO DEL BARRIL DE CRUDO HA FLUCTUADO ALREDEDOR DE US\$60 Y EL DEL DÓLAR ALREDEDOR DE \$3.000.

de dividendos de Ecopetrol, factores que ya no se presentan en el segundo semestre, que suele ser más alcista en tasa de cambio.

Felipe Campos, gerente de investigaciones económicas de Alianza, agrega que la cotización del dólar en el país se mueve por dos factores: el precio del dólar a nivel global, que se mide con el índice DXY, y el petróleo y lo que más ha cambiado es el primer factor. Esto se

Así se mueven el dólar y el petróleo



FUENTE: Banco de la República y U.S. EAI