

Editado por: Tatiana Arango tarango@larepublica.com.co

# Banco de la República no tiene una meta de tasa de cambio

ASÍ SE HA MOVIDO LA TASA DE CAMBIO EN LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS

**HACIENDA.** EL DÓLAR ALCANZÓ AYER SU MÁXIMO HISTÓRICO AL LLEGAR A \$3.469. EL ANTERIOR NIVEL MÁS ALTO SE PRESENTÓ EL 11 DE FEBRERO DE 2016 POR LA CAÍDA DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO

BOGOTÁ

El 5 de agosto de 2019 pasará a la historia como el día en el que el dólar alcanzó su máximo histórico al llegar a los \$3.469 debido a la unión de la escalada de la disputa comercial entre Estados Unidos y China, más la bajada de tipos de interés de la Reserva Federal por primera vez desde la crisis de 2008.

Con esto, la divisa estadounidense superó ayer su máximo histórico que había alcanzado el 11 de febrero de 2016 cuando la moneda llegó a un pico de \$3.440,55. Ese fue el momento en el que los precios internacionales del crudo caían desde niveles por encima de US\$100 hasta un mínimo de US\$26. Al igual, se vio una aversión al riesgo hacia las economías emergentes.

“La moneda reaccionó al contexto externo caracterizado por la aversión al riesgo y la caída pronunciada en el precio del petróleo. Al contrario, el contex-

to actual se caracteriza por los episodios recurrentes de aversión al riesgo causado por las tensiones comerciales. Además, el contexto interno contribuye con la expectativa latente en el mercado de medidas de intervención cambiaria del Banco de la República para acumular reservas internacionales”, manifestó Gustavo Acero, analista económico de Banco de Bogotá.

En ese sentido, el gerente del Banco de la República, Juan José Echavarría, aseguró que no existe una meta de tasa de cambio y que esta se considera una variable que absorbe los choques externos que recibe la economía. Por ello, dijo que la intervención del Banco en el mercado cambiario es una opción de política de la Junta Directiva que se evalúa con base en un esquema de procedimientos asociados a los objetivos de la entidad. “El Emisor sigue una estrategia monetaria de inflación objetivo con flexibilidad cambiaria. En este contexto, la política del Banco se encamina a mantener la inflación cerca de la meta del 3% y a estabilizar la actividad económica alrededor de su tendencia de largo plazo”, indicó.

Wilson Tovar, analista de investigaciones económicas de Acciones y Valores, indicó que si bien en el periodo entre ju-

nio de 2014 y febrero de 2016 la tasa de cambio se devaluó desde \$1.800 hasta \$3.454, la mayor que se ha visto en la historia se dio desde junio 2008 hasta el primer trimestre de 2009, cuando la tasa pasó de \$1.600 a \$2.600 tras la crisis de Lehman Brothers.

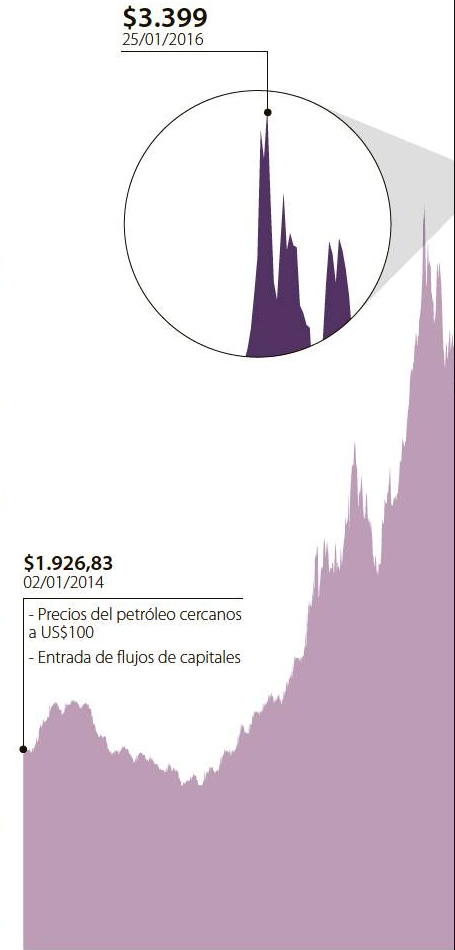
“Lo de hoy fue el valor más alto nominal en la historia. En el último mes, se pasó desde \$3.164 desde mediados de julio hasta una tasa de \$3.483 acelerada por las tensiones comerciales y la decisión del Banco Central Chino de permitir la flotación del yuan arriba de los \$7 yuanes por dólar”, manifestó Tovar.

Más adelante, a mediados de 2017, un nuevo desplome de los precios internacionales del crudo, que se cotizaba por los US\$44 por barril, sumado a posibilidades de incremento de tipos de interés de la Reserva Federal llevaron a que el dólar rompiera la barrera de los \$3.100.

En total, en los últimos años el dólar ha pasado de cotizarse en 2014 a niveles de poco más de \$1.900 a alcanzar su máximo de ayer de \$3.469, es decir, casi se ha duplicado (82%) siendo la tasa más baja la que se registró el 4 de julio de 2014 cuando se llegó a un piso de \$1.843.

Una de las razones para las bajadas de la divisa fue el flujo de capitales que entraron a la economía colombiana y a otros emergentes, debido a que los bancos centrales de Europa y China disminuyeron en ese momento sus tasas de interés y los inversionistas buscaban mejores rentabilidades.

También se destaca la devaluación que experimentó la moneda desde marzo de 2018



Fuente: Grupo Aval / Gráfico: LR-AL

hasta el cierre de ese año, cuando la Reserva Federal inició un ciclo alcista de cuatro subidas de tasas trimestralmente de 25 puntos básicos, con lo que el tipo de cambio pasó de cotizarse a \$2.650 hasta \$3.300.

“Su nivel en máximos históricos podría desincentivar al Banco de la República de retomar el programa de acumulación de reservas internacionales por la presión adicional en la moneda que podría tener



Vea el #CommentLR sobre la depreciación de la moneda.



Síguenos en: [www.larepublica.co](http://www.larepublica.co)  
Con más información sobre los pactos de crecimiento firmados por el Gobierno.

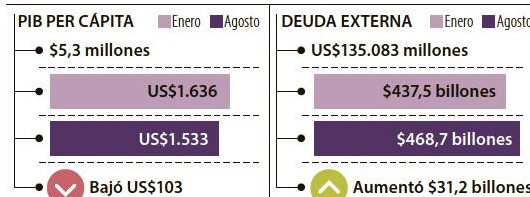
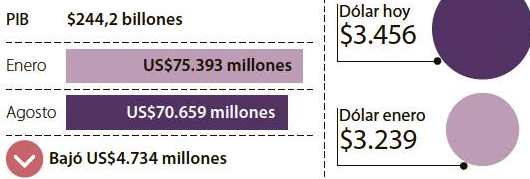
## Exportaciones no dependen solo del dólar

El gerente del Emisor también indicó que el comportamiento de las exportaciones no depende únicamente de la tasa de cambio, sino que existen factores como la debilidad de la demanda externa o las tensiones comerciales, que pueden pesar fuertemente en ellas. “El efecto compensatorio de la depreciación dependerá de su duración y del comportamiento de las monedas de nuestros socios comerciales”, manifestó. De otro lado, indicó que los efectos de la depreciación del peso sobre la inflación dependen del tamaño, la duración y la causa de la devaluación.

BOLSAS. EL PIB BAJÓ US\$4.734 MILLONES Y QUEDO US\$70.659 MILLONES

## Deuda externa subió \$31,2 billones

### EL DÓLAR EN LAS FINANZAS DEL PAÍS



Fuente: Dane, Banco de la República, Grupo Aval, Set Fx, Corficolombiana / Gráfico: LR-AL

La subida del dólar no solo afecta el costo de los bienes y servicios, sino que también toca el bolsillo de los colombianos y los empobrece.

Por ejemplo, la deuda externa es de US\$135.083 millones. Pero a inicio de año, con un dólar a \$3.239, esta representaba cerca de \$437,5 billones. Con esta alza histórica en el precio de la divisa, la deuda externa registró un alza de \$31,2 billones

en lo corrido del año, quedando en \$468,7 billones.

Diego Franco, CEO de Franco Group, aseguró que “gran parte de las deudas de los mercados emergentes son en dólares; con estas alzas, países como Colombia quedan vulnerables, pues quedan expuestos frente a la salida de flujo de capital y el costo de mantener la deuda aumenta, lo que afecta el bolsillo de los consumidores, porque somos los que pagamos esa deuda”.

**\$3.456**

ES EL VALOR EN EL QUE CERRÓ EL DÓLAR AYER, LO QUE REPRESENTA UN AUMENTO DE \$163 FRENTE A LA CIFRA DE ENERO.

El producto interno bruto (PIB) también se vio afectado, pues pasó de US\$75.393 millones con el valor del dólar en enero (\$244,2 billones) a US\$70.659 millones con el precio actual, lo

**\$3.440,6**  
11/02/2016

Caída de los precios del petróleo por encima de niveles de US\$100 a US\$26

**\$3.395**  
02/02/2016**\$3.418**  
16/02/2016

Tasa más alta de la historia

**\$3.456,8**  
05/08/2019

-Aumento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China

-Reserva Federal baja sus tipos de interés por primera vez desde 2008

**Juan José Echavarría**  
Gerente del Banco de la República

*“La intervención del Banco en el mercado cambiario es una opción de política de la Junta que se evalúa con base en un esquema de procedimientos asociados a los objetivos”.*

**Gustavo Acero**  
Analista económico de Banco de Bogotá

*“El 11 de febrero de 2016 la tasa de cambio cerró en \$3.440,6, el nivel más alto en la historia de la serie; en su momento, resultado de una dinámica irregular en precios del petróleo”.*

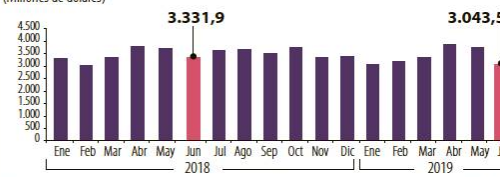
**\$3.440****ES LA SEGUNDA TASA DE CAMBIO MÁS ALTA ALCANZADA EN EL PAÍS. SE DIÓ EL 11 DE FEBRERO DE 2016 POR LA CAÍDA DEL CRUDO.****\$1.843****TASA DE CAMBIO MÁS BAJA QUE SE HA REGISTRADO EN EL PAÍS DESDE 2014. COINCIDE CON LA ENTRADA DE FLUJOS DE CAPITAL.**

“Aunque la tasa de cambio no debería ser un determinante para aumentar o disminuir las exportaciones, sino que debería ser por la competitividad, sin duda, un comportamiento de tasa más alto favorece el proceso de exportación. También se disminuye el interés por importar. No obstante, como hay instrumentos que han favorecido la importación como la Ley de Financiamiento yo creo que veremos aumentos en las importaciones”, manifestó el ministro.

Por su parte, el presidente de la *Andí*, **Bruce Mac Master**, indicó que no existen razones para que el *Banco* intervenga porque esas acciones son siempre “increíblemente costosas y con efectos de corto plazo”.

NOELIA CIGÜENZA RIAÑO  
nciguenza@larepublica.com.co**El dólar no solo tuvo un alza en su precio, sino que logró un récord histórico**

Si bien la divisa llegó a su precio más alto con un crecimiento de \$96, también marcó su máximo intradía, con una cifra de \$3.483, superando el récord de \$3.454. Esto también tuvo otras repercusiones, como el hecho de que el peso se considerara la moneda más devaluada tras perder cerca de 2%. Todo esto, debido a los problemas comerciales entre Estados Unidos y China, que devaluaron el yuan y remecieron las bolsas mundiales.

**ASÍ SE MUEVE EL COMERCIO EXTERIOR****IMPORTACIONES MAYO 2019**  
(Millones de dólares)**EXPORTACIONES JUNIO 2019**  
(Millones de dólares)

Fuente: Dane

Gráfico: LR-GR

**COMERCIO. COMPRAS AL EXTERIOR SUBEN \$1 BILLÓN**

## Mientras los exportadores se frotan las manos, los importadores sufren

El dólar continúa revaluándose y con esta tendencia va dejando ganadores y perdedores a su paso, sobre todo, en materia de comercio exterior.

Esto, debido a que a medida que avanza la moneda internacional y se deprecia la colombiana, el negocio de los importadores se encarece, como pasa en la industria de los autos; mientras que los beneficios para los exportadores van creciendo, ya que sus ventas son mejor remuneradas en los mercados internacionales.

Al revisar las cifras de las compras al mundo, en mayo de este año el monto ascendió a US\$4.788,9 millones. Si tomamos este valor como referencia y lo calculamos con el precio de cierre de inicio de año del dólar (\$3.239) el costo era de \$15,47 billones. Al hacer la estimación con el precio de cierre de ayer, \$3.456, el más alto de la historia, el costo de las importaciones llega a \$16,55 billones, es decir que comprar los bienes y servicios en el exterior se ha encarecido en \$1,07 billones desde enero.

De acuerdo con **Olga Lucía Salamanca**, directora de Política y Defensa Comercial de la firma **Araújo Ibarra Consultores en Negocios Internacionales**, “el principal impacto de la devaluación del peso es para los importadores porque evidentemente se van a hacer mucho más cos-

tasas todas las operaciones de comercio, pero también la industria y los consumidores que dependen de materia prima, insumos o bienes de capital, por lo que se pueden esperar efectos inflacionarios”.

Al revisar las cifras de los exportadores, entre los que hay varios sectores estrella como el caficultor, el floricultor y el frutícola, la escalada del dólar les dibuja un panorama favorable. Hoy están ganando \$701.624 millones, pues con base en las cifras de junio, US\$3.043,5 millones vendidos al exterior significaban \$9,85 billones con el precio de cambio de inicio de 2019. Ahora el valor de las exportaciones representa \$10,51 billones.

**Salamanca** señaló que este puede ser un momento para que los exportadores sean competitivos, aunque deben revisar las devaluaciones en otros países, porque si sus monedas también se abaratan frente al dólar, la ventaja del precio será anulada.

Al respecto, el ministro de Comercio, **José Manuel Restrepo**, dijo que la tasa de cambio actual puede favorecer la exportación, aunque el precio del dólar no debe ser determinante para aumentar o no las ventas.

GABRIEL FORERO OLIVEROS  
gforero@larepublica.com.co

## con el alza de la divisa

que representó una reducción de US\$4.734 millones.

Esto significa una devaluación en la moneda para los colombianos, lo que en palabras castizas quiere decir que ahora los nacionales deban pagar más por lo que compran.

Eso se evidencia en la afectación del PIB per cápita, de \$5,3 millones, o de US\$1.636, si se tiene en cuenta el precio del dólar de enero, que fue de \$3.239.

Con el alza histórica que sufrió el dólar ayer, el PIB per cápita presentó una disminución de US\$103, quedando en US\$1.533.

Esto significa una reducción en los ingresos anuales de los colombianos, que mientras para inicios de 2019 vivían con US\$1.636 durante todo un año, ahora tendrán que hacerlo con US\$1.533.

LAURA NEIRA MARCIALES  
@Neira\_Laura

**Banco Finandina**

Informa las tasas de interés para Tarjetas de Crédito vigentes para el mes de agosto del 2019.

**Interés Corriente compras y avances**

**28.43% E.A.**

**Banco Finandina**

**Olga Lucía Salamanca**  
Dir. Política y Defensa Com. de Araújo Ibarra

*“El principal impacto es para los importadores porque evidentemente se van a hacer más costosas las operaciones, pero también para los que dependen de insumos”.*