

Nuestra Política de Tratamiento de Datos Personales ha cambiado. Conócela haciendo [clic aquí](#).



La calma chicha

El año entrante despertaremos para ver que el dinosaurio de los desequilibrios sigue ahí, acompañado por la incertidumbre que traerán las elecciones.

Mauricio Reina

- Facebook
- Twitter
- LinkedIn
- Enviar
- GUARDAR

POR: MAURICIO REINA ·

Tras haber rondado los 4.000 pesos hace tres semanas, en los últimos días el precio del dólar ha vuelto a descender por debajo de los 3.800 pesos. Ante estos vaivenes, muchos se preguntan: **¿qué pasaba en aquel momento y qué ha cambiado hoy?**

Los factores que generaron la escalada del dólar hace unos meses están asociados con condiciones económicas y políticas del país. El inicio de la carrera ascendente se remonta a las semanas previas a que la calificadora de riesgo Standard and Poor's le quitara el grado de inversión a la deuda colombiana. Los agentes del mercado anticiparon la decisión de la calificadora, al verificar la incapacidad del gobierno de pasar por el Congreso una reforma tributaria de la magnitud requerida ante el descuadre fiscal generado por la pandemia.

Esa desconfianza de la comunidad financiera internacional se dio al tiempo con un gran desequilibrio externo, reflejado en uno de los mayores déficits en cuenta corriente de los últimos años. De esta manera, cuando llegó la pérdida del grado de inversión por parte de otra calificadora, Fitch Ratings, la reacción del mercado fue limitada pues ya las cartas estaban jugadas. **De esta manera, la desconfianza de nuestros financiadores externos se ha dado justo a la par con grandes necesidades de financiación externa.**

¿Cuál de esas circunstancias ha cambiado en los últimos días, para que la tendencia de la tasa de cambio se haya revertido? Ninguna. El descuadre fiscal sigue allí, y pasará un buen tiempo antes de que las calificadoras piensen cambiar su parecer sobre la capacidad de pago del país. Las limitaciones del gobierno para corregir la situación fiscal también persisten, al punto que, incluso si el Congreso aprueba la nueva reforma tributaria, al gobierno entrante en todo caso le tocará hacer un ajuste fiscal dos veces mayor, según el mismo ministro de Hacienda. Para redondear, el desequilibrio externo sigue tan campante, a pesar de que el petróleo se aferra a los 70 dólares por barril en el mercado internacional.

Si en esos frentes todo sigue igual, **¿por qué ha cedido el precio del dólar en las últimas semanas?** Por factores más circunstanciales que estructurales. La expectativa del ingreso de dólares por un par de operaciones específicas ha calmado un poco a los agentes del mercado: por un lado, los recursos de préstamos externos con que Ecopetrol va a financiar la compra de ISA y, por otra, los 2.800 millones de dólares que ha asignado el Fondo Monetario al país como parte de su programa de entrega de Derechos Especiales de Giro a las naciones miembro para encarar la crisis de la pandemia.

El mercado cambiario tendrá una calma chicha en los próximos meses. El año entrante, como en el cuento de Monterroso, despertaremos para ver que el dinosaurio de los desequilibrios sigue ahí, acompañado por la incertidumbre

Lo más leído

1. Abecé de la renovación de licencias de conducción en Colombia
2. ¿Está entre quienes deben renovar la licencia de conducción en 2022?
3. No podrán quitar pase por 25 años a chóferes de transporte irregular
4. Canadá abre ofertas laborales para colombianos: vea cómo aplicar
5. Pfizer y Moderna: ¿cuál tiene más anticuerpos?
6. Así se distribuirán segundas dosis de Moderna y Pfizer en Bogotá

COLUMNAS ANTERIORES DE

MAURICIO REINA

- 19/08/2021 **El PIB, más allá de los voladores**
- 05/08/2021 **¿Dólar a 4 mil?**
- 22/07/2021 **Fractura múltiple**
- 24/06/2021 **Un camino peligroso**

[VER TODAS](#)

creciente que traerán las elecciones.

MAURICIO REINA

Investigador asociado de Fedesarrollo



Reciba noticias de Portafolio desde Google news

REPORTAR ERROR

IMPRIMIR

Destacados

OPINIÓN

NEGOCIOS

MIS FINANZAS

TENDENCIAS



La historia real



Faltan 1,2 millones



Sin clases y sin trabajo



La calma chicha

Nuestros columnistas

DÍA A DÍA

LUNES

MARTES

MIÉRCOLES

JUEVES

VIERNES

Otros columnistas



Mauricio Reina

Investigador asociado de Fedesarrollo

La calma chicha

El año entrante despertaremos para ver que el dinosaurio de los desequilibrios sigue ahí, acompañado por la incertidumbre que traerán las elecciones.



María Sol Navia V.

Ex ministra de Trabajo

La historia real

Lo que Colombia vivió en manos de las guerrillas M19, ELN Y Farc, así como de narcos y paramilitares, tiene que quedar registrado en su real dimensión



Rafael Herz

Analista internacional
rsherz@hotmail.com

Y con la guerra comercial, ¿qué sigue?

¿El aparente declive de EE. UU. está directa y proporcionalmente relacionado con el auge de China.



Federico Martínez

Gerente General
Mastercard Colombia

La revolución del débito

La aparición de soluciones digitales abre canales de intercambio y bienestar a través de ideas innovadoras.



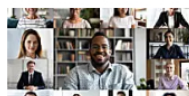
Camilo Sánchez

Presidente de Andesco

POTyTIC: alianza necesaria

Bogotá debe enarbolar la transformación digital como su Marca Ciudad para ser más productiva y sostenible.

TE PUEDE GUSTAR



El curso de inglés que está escogiendo la gente en Bogotá

Open English



¡Mira cualquier cosa con un detalle HD a millas de distancia!

Cool Tech



Una pequeña inversión en Amazon podría sorprenderte en un mes

Investingops

Enlaces Patrocinados por Taboola

Nuestros Portales

FUTBOLRED

Despiadada pelea entre Vidal y Richarlison tras partido Chile-Brasil

Motor

Jaguar C-Type Continuation: deportividad clásica, exclusividad presente

Portafolio

Noticias de economía y negocios en Colombia y el Mundo.



VERSIÓN PARA MÓVIL

Info general del portal: PBX: 57 (1) 2940100.
Bogotá 4266000 - Línea Nacional 01 8000 110 990.
Dirección: Av. Calle 26 # 68B-70.