

La Reserva Federal deja sin cambios sus tasas de interés

Durante su reunión de este 1° de mayo, la Reserva Federal (Fed) mantuvo sus tasas de interés en EE. UU. del 2,25 % al 2,5 %. Esta decisión se da en contra de las peticiones del presidente, Donald Trump, quien ha insistido en que se deberían reducir los intereses para impulsar la economía estadounidense. Sin embargo, los últimos indicadores eco-

nómicos han remarcado la buena salud de la economía estadounidense, con una tasa de crecimiento anual del 3,2 % en el primer trimestre. Además, la Fed destacó que la inflación “ha bajado y se encuentra por debajo del 2 %”.

“Seremos pacientes a la hora de determinar cuáles pueden ser los ajustes futuros al

rango de tipos de interés federales apropiados para respaldar los objetivos de máximo empleo y estabilidad de precios”, indicó el Banco Central en su comunicado.

Por su parte, el presidente de la Fed, indicó que “no se ve una fuerte justificación para mover (los tipos de interés) en ninguna de las dos direcciones”.

» La economía estadounidense creció el 3,2 % en el primer trimestre de 2019.

Negocios

El euro también se ha encarecido

El dólar caro se mantendría por el resto del semestre

Los analistas esperan que la tasa de cambio se mantenga por encima de los \$3.100 por los próximos meses. Temas como la guerra comercial entre Estados Unidos y China son la principal fuente de volatilidad.



CAMILO VEGA BARBOSA

jvega@elespectador.com
@camilovega0092

Durante abril de 2019 el precio del dólar en Colombia se elevó en más de \$120, y ahora se sitúa por encima de los \$3.230: la cifra más alta del año, hasta el momento. Esta alza tan abrupta amerita reconsiderar las proyecciones: de acuerdo con la encuesta que realiza el Banco de la República, los analistas esperaban que en el cuarto mes del año la tasa de cambio llegara máximo a \$3.174 (y \$3.100 en promedio), pero subió \$56 más que este

umbral. Entonces, también podrían estar en duda las estimaciones que este grupo de expertos esperaban para finales de año, pues en promedio estimaban que la tasa de cambio colombiana terminaría diciembre en \$3.113 (aunque hay algunos analistas que esperan que llegue a \$3.450).

Sergio Olarte, economista principal de Scotiabank Colpatría, explica que “el fortalecimiento del dólar no solo se está dando en Colombia; en todo el mundo se está viendo este comportamiento. Esto se explica porque el crecimiento económico en Estados Unidos ha mostrado mejores signos de los esperados. Y también influye que uno los grandes fondos de inver-

sión ha preferido invertir en activos más seguros, por lo que han perdido apetito por las economías emergentes, entre las cuales se encuentra Colombia. De esta manera, el comportamiento de la tasa de cambio en los próximos meses será influenciada principalmente por factores externos. Por esto, esperamos seguir viendo niveles de entre \$3.100 y \$3.300, máximo”.

En efecto, las coyunturas internacionales serán lo que más le imprimirá volatilidad a la tasa de cambio colombiana. Y tal como lo ha sido desde el último año, las negociaciones para acabar la guerra comercial entre China y Estados Unidos serán una de las principales fuentes de incertidumbre. Cada

avance, o nuevo pleito, que se ha dado en estas discusiones ha impactado fuertemente a los mercados y, por ende, al precio del dólar en Colombia.

También llama la atención que en las últimas semanas se ha perdido una histórica relación de la economía colombiana: baja petróleo, sube dólar; sube petróleo, baja dólar (que se vivió con fuerza entre 2014 y 2018). De hecho, en abril tanto el precio del crudo como la tasa de cambio han presentado incrementos sostenidos.

Juan David Ballén, gerente de investigaciones económicas de Casa de Bolsa, explica que “por el momento se ha perdido la correlación inversa entre petróleo y dólar, porque los incrementos de la cotización de crudo se deben principal-

mente a choques de oferta, como los recortes de producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). Esta alza en las tarifas de los combustibles también afecta las ya débiles expectativas de crecimiento mundial, lo que incentiva a que los inversionistas internacionales prefieran refugiarse en el dólar. También influye bastante la debilidad económica que está mostrando Europa, una situación que provoca que el euro se debilite frente al dólar. Esto significa que la divisa estadounidense se está fortaleciendo frente a todas las monedas, tanto las de las economías emergentes (como Colombia) como las de las principales potencias económicas del mundo”.

Ballén agrega que “todavía no termina el ciclo de fortalecimiento del dólar. Cualquier descenso que se presente es una oportunidad de compra, pues se espera que la tendencia se mantenga. Entonces, si cae por debajo de \$3.200 podría ser buena idea adquirir esta divisa”.

Por otro lado, la tasa de cambio euro-peso colombiano también ha subido con fuerza. Tan solo en abril este indicador pasó de \$3.500 a más de \$3.630, es decir subió más de \$130. Lo que reafirma la postura de los analistas de que debido a la aversión de riesgo hay poco apetito por las divisas de las economías emergentes.

Finalmente, Diego Franco, presidente de Franco Group, resalta que “tal como lo hemos vivido en lo corrido de 2019, este año será de una fuerte volatilidad. Entre los factores más importantes que hay que vigilar está la postura de incremento de tasas de la Reserva Federal de los Estados Unidos. Aunque por el momento se espera una política monetaria flexible y sin mucho afán de incrementos (de tasas), esto puede cambiar dependiendo de los datos económicos (de Estados Unidos) que se den este año. Si hay un reporte muy positivo, puede que esta entidad endurezca su política (y se suban con más fuerza las tasas). Asimismo, hay otros factores que influirán, como el comportamiento de las principales economías del mundo por los temores de un menor crecimiento global. Pero hay que tener en cuenta que Colombia es de los pocos países que tiene proyecciones positivas en crecimiento económico”.

Al parecer el dólar en Colombia seguirá caro, por encima de los \$3.100, por el resto del semestre. Entonces, si alguien necesita comprar dólares en los próximos meses debe tomar cualquier baja temporal en la tasa de cambio como una oportunidad de compra. ▀

“Todavía no termina el ciclo de fortalecimiento del dólar. Cualquier descenso que se presente es una oportunidad de compra, pues se espera que la tendencia se mantenga”.

Juan David Ballén, gerente de investigaciones económicas de Casa de Bolsa.



Los analistas esperan que la tasa de cambio cierre el 2019 en \$3.113. / Bloomberg