

El rumbo del dólar tras la posesión

BOLSAS. LOS ANALISTAS ESTIMAN QUE LA DIVISA CONTINÚE CON ALTA VOLATILIDAD POR EL RESTO DEL AÑO, CON UN MÍNIMO DE \$4.200 Y UN MÁXIMO DE \$4.700, A MEDIDA QUE SE ANUNCIAN REFORMAS



Sergio Olarte
Economista principal
Scotiabank Colpatria

"Si la reforma fiscal ayuda a disminuir la deuda, esto impactará positivamente a la tasa de cambio. Si se propone endeudamiento, esto llevaría la tasa de cambio al alza".



Edward Moya
Analista senior de mercados en Oanda

"El dólar no renunciará a su corona en el corto plazo, mientras se intensifiquen los riesgos de recesión. El diferencial de la tasa de interés sigue marcando la proyección de dólar fuerte".

BOGOTÁ
Ayer se posesionó el Presidente electo **Gustavo Petro Urrego**, quien además recibió una tasa de cambio sobre los \$4.337, después de que la moneda colombiana se devaluara hasta \$1.439 en los últimos cuatro años. Esto, si se tiene en cuenta que el 7 de agosto de 2018, cuando empezó a gobernar **Iván Duque**, un dólar valía \$2.898.

La llegada del nuevo mandatario al poder, e incluso desde que era candidato, ha generado interrogantes frente a las reformas que pueda adoptar, sobre si moderará su discurso y sobre la incidencia que sus proyectos tengan en la tasa oficial. Sin embargo, **Petro** hizo alianzas con tantos partidos que probablemente se verá obligado a atenuar su programa para mantenerlos a todos a bordo, dijo **Sergio Guzmán**, director de *Colombia Risk Analysis*.

"La señal que nos están mandando es que el nuevo Gobierno quiere actuar bajo las reglas de juego existentes, y que si bien está buscando ciertos cambios, eso genera algo de tranquilidad en términos de los mercados", manifestó **Jackeline Piraján**, economista de *Scotiabank Colpatria*.

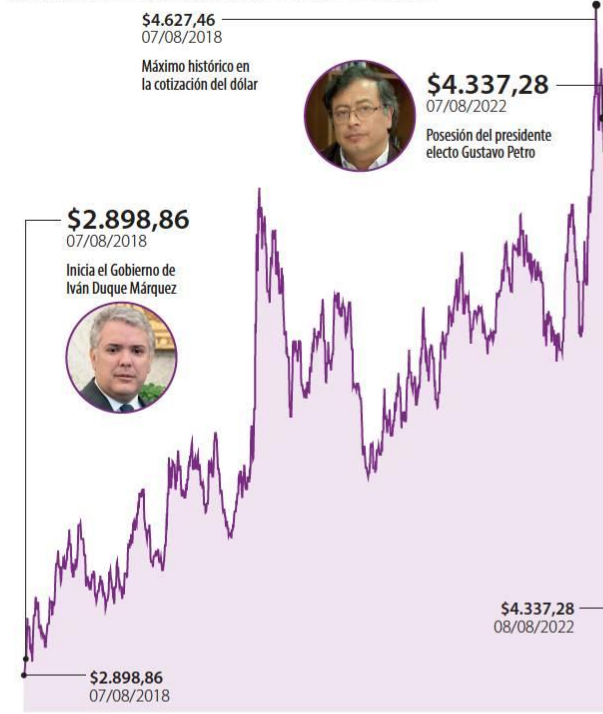
Pero, ¿qué niveles podría alcanzar la cotización de la divisa estadounidense? Los analistas concuerdan en que para lo que queda del año, el techo del dólar sería de \$4.700, después de haber alcanzado un máximo de \$4.627 en julio, mientras que el mínimo estaría en \$4.200, con alta volatilidad.

Con la reforma tributaria, a cargo del nuevo ministro de Hacienda, **José Antonio Ocampo**, se buscará hacer frente a los mayores gastos sociales.

"Lo que se ha hablado es que habrá una moderación grande en el monto, por ejemplo. En campaña se hablaba de \$50 billones, pero ya han dicho que en el primer año buscarían \$25 billones como meta, y normalmente en el Congreso hay recortes. Además, el mensaje de responsabilidad fiscal, para que el programa de gasto logre financiarse a partir de mayor recaudo tributario y no de mayor endeudamiento, sería positivo y bien recibido por parte de los mercados", manifestó **Julio César Romero**, economista en jefe de *Corficolombiana*.

En el caso contrario, algunas reformas que podrían incidir negativamente en el alza de la moneda están relacionadas con las pensiones y los hidrocarburos. Si se adoptan acciones para

MOVIMIENTO DE LA TRM EN EL ÚLTIMO GOBIERNO



Fuente: Banco de la República, Bloomberg / Gráfico: LR-AL

COMPORTAMIENTO DE LAS PAÍSES

País	Código
Rublo ruso	RUB
Dólar taiwanés	TWD
Renminbi chino	CNY
Dólar de Hong Kong	HKD
Rupia indonesia	IDR
Corona checa	CZK
Peso mexicano	MXN
Lev búlgaro	BGN
Rupia india	INR
Won surcoreano	KRW
Sol peruano	PEN
Leí rumano	RON
Rand sudafricano	ZAR
Zloty polaco	PLN
Real brasileño	BRL
Peso chileno	CLP
Peso colombiano	COP
Lira turca	TRY
Peso argentino	ARS

suspender la exploración petrolera, así como los pilotos de fracking, anuncio que ya ha puntualizado la nueva ministra de Ambiente, los analistas concuerdan en las repercusiones para la tasa de cambio.

Alejandro Guerrero, asociado de *Credicorp Capital*, sostuvo que será importante si el Brent, crudo de referencia para Colombia, se mantiene sobre los US\$90, destacando que Colombia es exportadora de petróleo. En ese sentido, "empezar a tener reformas o más regulaciones en este ámbito podrá repercutir en los flujos de entrada y en las inversiones directas del sector minero - energético. Dada la incertidumbre, seguimos prefiriendo las posiciones

de largo plazo en el dólar, con un máximo de \$4.700, y un mínimo viable de \$4.200 a fin de año".

Asimismo, los expertos apuntan a que la tasa de cambio va a ser más volátil de lo que el país estaba acostumbrado a ver, con alzas y bajas fuertes.

En síntesis, aunque en Colombia se replicó el aumento del dólar tras elegir a un candidato de izquierda, como sucedió en Chile y Perú, la posibilidad de que ello continúe dependerá de un discurso moderado del mandatario, así como de los factores internacionales.

El riesgo de recesión global tras el aumento de las tasas de interés por parte de los bancos centrales para combatir la inflación, las restricciones en algu-

nos países como China, debido a rebrotes de covid-19, la crisis geopolítica entre Rusia y Ucrania, y los altos precios del petróleo, siguen siendo determinantes para las decisiones de inversión del mercado.

"El rey dólar no renunciará a su corona en el corto plazo, y a medida que se intensifican las preocupaciones sobre la desaceleración económica mundial. El diferencial de la tasa de interés sigue siendo la columna vertebral de la perspectiva del dólar fuerte y parece que continuará ampliándose hacia el final de año", aseguró **Edward Moya**, analista senior de mercados en *Oanda*.

NATHALIA MORALES ARÉVALO
jnmorales@larepublica.com.co

BOLSAS. LOS ANALISTAS PREVÉN QUE EL WTI SE MUEVA ALREDEDOR DE LOS US\$86 POR BARRIL

La divisa se cotizará a \$4.370 en promedio esta semana

PROYECCIONES ECONÓMICAS PARA ESTA SEMANA

* Msci Colcap
Cifras en puntos

Analista	Dólar	Euro	WTI	Msci Colcap
Alianza Valores	\$4.380	\$4.450	US\$85	1.366
CasadeBolsa	\$4.380	\$4.500	US\$86	1.259
UTADEO	\$4.350	\$4.430	US\$87	1.290
Promedio	\$4.370	\$4.460	US\$86	1.305

Fuente: Sondeo LR

Gráfico: LR-JF

BOGOTÁ
Según analistas consultados por LR, esta semana el precio del dólar llegará a los \$4.370 en promedio. El valor puede seguir con alta volatilidad tras la posesión del presidente **Gustavo Petro** y con la coyuntura internacional.

La semana pasada, la divisa cerró con un alza de \$69,24 frente a la Tasa Representativa del Mercado (TRM) vigente. El movimiento alcista estuvo explicado por las cifras del mercado laboral estadounidense, que llevaron a una fortaleza de la moneda a nivel internacional. Además, el viernes el *Dane* pu-

blicó el dato de inflación local para julio, que quedó en 10,21% anual, la variación más alta de los últimos 22 años.

"La reacción a un informe de nómina impresionante fue un aumento en los rendimientos del Tesoro, que impulsó al dólar. El rey dólar llegó para quedarse, ya que es probable que el debate sobre nuevas subidas de tipos de la Fed se vea respaldado por la próxima ronda de datos de inflación", aseguró **Edward Moya**, analista senior de mercados en *Oanda*.

Los analistas prevén que el petróleo de referencia West Texas Intermediate (WTI) cotice

a US\$86 en promedio. Los datos de nóminas no agrícolas en Estados Unidos pueden ayudar a que el crudo reduzca algunas de las pérdidas de la semana pasada. Europa también publicó datos de producción industrial mejores de lo esperado, tanto de Alemania como de Francia. A pesar de todas las preocupaciones sobre la desaceleración económica mundial, el mercado del petróleo aún está ajustado.

En cuanto al euro, se espera que cotice alrededor de \$4.460; mientras que el Msci Colcap estaría por los 1.305 puntos.

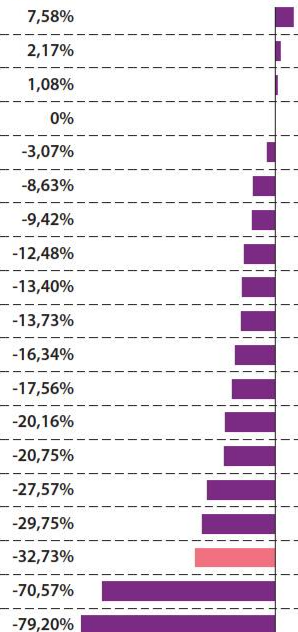
CAROLINA SALAZAR SIERRA
csalazar@larepublica.com.co

del Presidente

Comportamiento de las monedas emergentes en los últimos cuatro años

MONEDAS EMERGENTES

Valor (%)



Según datos de *Bloomberg*, el peso colombiano se encuentra en el top cinco de las monedas emergentes que más se han devaluado desde el 7 de agosto de 2018, con -32,7%, si se tiene en cuenta la cotización del pasado viernes 5 de agosto. En el ranking, la lira turca y el peso argentino ubican los primeros lugares, con una desvalorización de -70,5% y -79,2%, respectivamente. El top cinco lo cierran el peso chileno y el real brasileño, cuya devaluación ha alcanzado niveles de -29,7% y -27,5% en su orden en los últimos cuatro años.

\$4.627,46

ES LA COTIZACIÓN MÁXIMA DE LA DIVISA ESTADOUNIDENSE EN SU TASA OFICIAL, ALCANZADA EL PASADO 13 DE JULIO.

Síganos en:
www.larepublica.co
 Con más detalles sobre qué tan profundo es el mercado asegurador.



BANCOS. RENDIMIENTOS DEL SECTOR A SUS CLIENTES SUPERAN LOS \$8 BILLONES

Activos administrados por sociedades fiduciarias llegaron a \$744 billones

BOGOTÁ

El gremio de las fiduciarias en Colombia, conocida como *Asofiduciarias*, reveló que, con corte a junio de 2022, los activos administrados por las sociedades fiduciarias ascienden a \$744 billones, lo que representa un aumento de 6,40% anual frente al primer semestre de 2021.

Este sector, que cumplió tres décadas de operación, administra a la fecha de corte 25.978 negocios que articulan múltiples iniciativas a través de las diferentes modalidades de negocio comprendidas en tres grandes líneas: fiducia, asset management y custodia de valores.

“Las cifras del sector fiduciario al cierre del primer semestre de 2022 evidencian la solidez, alineándose con el cumplimiento del propósito sectorial, de ser articuladores de negocios que contribuyan al desarrollo económico sostenible de Colombia. La confianza, es el principal atributo del sector, y se refleja en el aumento de los activos y del número de negocios administrados por la indus-

PANORAMA ACTUAL SECTOR FIDUCIARIO

● Activos administrados por las sociedades fiduciarias a junio 2022: **\$744 billones**

● Crecimiento de: **6,4%** anual frente al primer semestre de 2021

● Sector fiduciario administra **25.978** negocios

● Activos administrados por el sector fiduciario equivalen a **63,2%** del PIB

● Del total de activos administrados, **\$180 billones** corresponden a negocios de asset management

Fuente: Asofiduciarias / Gráfico: LR-ER

dad social, fondos voluntarios de pensiones, fondos de inversión colectiva y fondos de capital privado. Y los negocios de fiducia de administración, fiducia en garantía y fiducia inmobiliaria acumulan activos por \$401 billones, con un crecimiento anual de 14,14%.

Finalmente, la custodia de valores salvaguarda activos por más de \$162 billones, con un incremento anual de 1,71%, siendo los negocios de fiducia de administración, fiducia inmobiliaria y fiducia en garantía los principales impulsores tanto del crecimiento en los activos, como en el número de negocios administrados por el sector fiduciario.

En cuanto a los rendimientos generados por el sector fiduciario a sus usuarios en los distintos negocios confiados, superaron los \$8 billones. En otras palabras, por cada \$1.000 que las fiduciarias obtienen de utilidad como sociedades, abonaron \$41.000 en rendimientos a sus clientes, a través de los negocios que les administran.

CRISTINA ESTRADA RUDAS
 yestrada@larepublica.com

tria”, aseguró **Germán Arce Zapata**, presidente de *Asofiduciarias*.

Los activos administrados por las sociedades fiduciarias equivalen a 63,2% del PIB y 62,14% de los activos de terceros administrados por el sistema financiero. Del total, \$180 billones corresponden a negocios de asset management, es decir, las líneas de fiducia de inversión, recursos de la seguri-

PRINCIPALES ASPECTOS LEGALES DEL BLOCKCHAIN SMART CONTRACTS METAVERSO Y CRIPTOMONEDAS

LR
 CÁTEDRA



**LUIS HUMBERTO
 USTÁRIZ GONZÁLEZ**
 Fundador Ustáriz & Abogados

18 AGOSTO
 3:00 PM



INSCRÍBASE POR SOLO
\$39.900

Desde su celular
 escanee el código y
 haga el proceso más fácil.

BOGOTÁ
(1) 422 7600 EXT. 41108 - 41170

LÍNEA GRATUITA NACIONAL 01 8000 51 00 51
 foroslarepublica@larepublica.com.co // larepublica.com/foros