

Monedas

El dólar, sin techo: estas son las fuerzas que lo impulsan

La moneda estadounidense ya rompió la barrera de los 4.000 pesos. ¿Efecto elecciones?

8/1/2022



- Foto: istock

Las expectativas con respecto al dólar no se han cumplido. [A finales de 2020, los analistas estimaban que durante 2021 el precio del dólar, en promedio, iba a estar cercano a los 3.500 pesos, pero la cifra llegó casi a los 3.750.](#)

Sin embargo, más allá del promedio, con lo que casi nadie contaba era con que alcanzara picos que superaron en varias jornadas del año la barrera de los 4.000 pesos.

Desde noviembre para acá ha venido con una tendencia alcista que no se ha detenido con la llegada del año nuevo y se acerca a los máximos registrados en 2020, cuando en medio de la profunda crisis de la pandemia rozó los 4.200 pesos. ¿Qué pasó para que los análisis no se cumplieran? ¿Qué cambió en el entorno que ha hecho que la volatilidad sea cada vez mayor y el peso colombiano se haya devaluado cerca de 16 por ciento el año pasado, siendo una de las monedas más golpeadas? La gran pregunta es si va a ceder o mantendrá esta dinámica.



Esto, en especial, porque, si bien hay un escenario de volatilidad, paradójicamente la disparada del dólar se registra en uno de los mejores años de la economía colombiana, un proceso de vacunación destacado en el mundo y que permitió una reactivación más dinámica de la actividad productiva, y la recuperación del empleo y la confianza.

Para algunos expertos, como Luis Fernando Mejía, director de Fedesarrollo, la variante ómicron y su impacto en el aumento exponencial de contagios no estaba en las cuentas de nadie. China, por ejemplo, tiene la política de cero covid, poniendo a ciudades enteras en cuarentena, hecho que se ha reflejado en los problemas en las cadenas de valor y logísticas en el mundo por cuenta de la producción y los despachos. Ya se están suspendiendo vuelos, y muchos países registran récords diarios de nuevos contagios.

“Creo que este elemento no estaba incorporado en las ecuaciones y le está metiendo mucha incertidumbre al dólar. Y, cuando hay incertidumbre, todo el mundo busca activos refugio y obviamente el activo refugio es el dólar”, señala Mejía.



Luis Fernando Mejía, director de Fedesarrollo. - Foto: ESTEBAN VEGA LA ROTTA

Otro hecho que ya estaba en los cálculos, dice Mejía, pero que puede acelerarse por el crecimiento en la inflación en el mundo es el aumento de las tasas de interés de los bancos centrales de los países desarrollados y la terminación de los planes de ayudas. Esto incentivaría la llegada de capitales a esos mercados atraídos por mejores tasas.

“Desde el año pasado, se ha venido hablando mucho de la expectativa de la normalización de política monetaria en países desarrollados. Y eso se viene descontando, pero este año va a ser más profundo”, advierte Juan David Ballén, director de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa SCB Grupo Aval.



Dólar sigue cotizando en Colombia por encima de los \$ 4.000

Por ejemplo, la Reserva Federal ya mostró preocupación por la inflación, que podría ser menos transitoria de lo esperado, y ha quedado planteada la posibilidad de adelantar la primera alza de tasas y ajustes que podrían acelerar decisiones similares en otros países.

Pero Colombia tiene una particularidad. Además del déficit fiscal que ha causado el impacto de la pandemia, también hay un deterioro del déficit de cuenta corriente, es decir, en todas las transacciones de bienes y servicios realizadas por el país con el resto del mundo, cifra que va a estar, según cálculos de Casa de Bolsa, por encima del 6 por ciento.

La mirada local

No obstante, el debate sobre el aumento del precio del dólar no se queda únicamente en el marco global. La mayoría de los países emergentes tienen una percepción de riesgo superior por las condiciones que quedaron después de la pandemia, con panoramas fiscales muy desafiantes en gran parte de estos países, sumados a populismos, inseguridades y tensiones sociales.

Pero, además, la incertidumbre se acentúa con los procesos electorales, y el que viene en el caso de Colombia va a ser determinante. Por primera vez, un candidato de izquierda, Gustavo Petro, tiene altas posibilidades de ser elegido presidente de acuerdo con las encuestas. Su discurso no entusiasma mucho a los inversionistas y se suma a otros hechos que han marcado la coyuntura del país.



Juan David Ballén Director de análisis y estrategia de Casa de Bolsa - Foto: esteban vega la-rotta

“Si se aterriza lo que sucedió con Colombia con la pérdida del grado de inversión y también el ruido alrededor de las marchas, y lo que pueden ser los resultados de las elecciones este año, sumado a lo que sucedió en Chile y Perú (donde ganaron candidatos de izquierda), se ha generado una percepción de mayor riesgo”, agrega Ballén.

Un informe de Bloomberg, citado por *El Tiempo*, advierte que en el último año esto se ha convertido en una tendencia en la región: monedas que se desploman cuando candidatos de izquierda suben en las encuestas y finalmente ganan las elecciones, asustando a inversionistas acostumbrados a décadas de políticas favorables al mercado. Ni siquiera los mayores precios de los productos básicos ni las alzas de las tasas de interés pudieron salvar al peso chileno y al sol peruano el año pasado. Hecho que también cabe para el caso colombiano.

Según un análisis de JPMorgan, es un momento crítico para la región que busca “atraer flujos de capitales externos capaces de financiar, al menos parcialmente, su recuperación económica luego de una profunda crisis y, al mismo tiempo, evitar una muy temida crisis de la deuda externa luego del intenso deterioro fiscal que sufrió en su lucha por neutralizar los severos trastornos causados por la pandemia”.



- Foto: getty images

Como explica el analista Andrés Moreno, el resultado del precio del dólar no es más que la ley de oferta y demanda, compradores y vendedores. “Lo que trae el Gobierno, la venta de ISA y lo que genera Ecopetrol no compensan la salida de capitales extranjeros. Los extranjeros están vendiendo pesos y comprando dólares y yéndose del país.

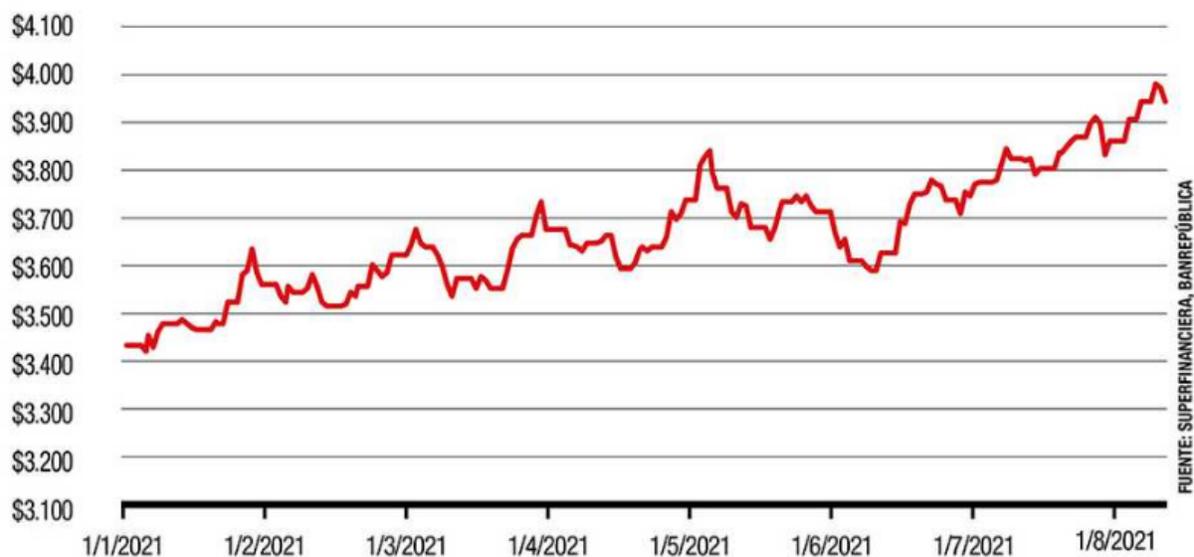
Liquidando TES, acciones

Nos quitaron el grado de inversión el año pasado y eso no es un efecto de uno o dos

días. Eso dura varios meses, incluso años, mientras salen dólares del país”, advierte Moreno.

Sin embargo, para Mejía, de Fedesarrollo, el panorama puede irse ajustando y menciona dos hechos: uno, que, si bien la variante ómicron ha disparado los contagios, el impacto en fallecimientos no es tan alto como con otras mutaciones y eso podría llevar a que la tensión sobre el dólar pudiera ceder en las próximas semanas. Y dos, que aún no se ven grandes salidas de capitales y expone una cifra: en cinco de los últimos siete meses, las compras netas de TES de inversionistas extranjeros han sido positivas. “No se está viendo una presión grande de salida de capitales, que sería como un síntoma de esa tensión electoral. Pero creo que sí puede jugar un poco al alza del precio del dólar cuando estemos más cerca a las elecciones”.

ASÍ SE HA DISPARADO EL DÓLAR EN LO CORRIDO DE 2021



- Foto:

Algunos, como Moreno, estiman que veremos precios históricos del dólar en lo que viene, por encima de los 4.200. Otros, como Ballén, consideran que puede estar en niveles de entre 3.750 hasta 4.300 pesos, con momentos de calma en los que la tasa de cambio suele descender.

“Pero, claramente, el entorno es muy desafiante y un déficit de cuenta corriente muy alto que al final generan que la tasa de cambio en momentos de alta tensión vaya a buscar niveles de 4.300 pesos.

En el largo plazo, la tasa de cambio continúa en una tendencia alcista. Aunque

puede haber mencionado niveles bajos, cuando uno analiza los mínimos y máximos que ha registrado el dólar en los últimos diez años, esos mínimos y máximos cada vez han sido más altos. Este año va a ser lo mismo”, dice Ballén.

Ganadores y perdedores.

Con un dólar alto, unos ganan y otros pierden. Por un lado, le mete mucha presión a la inflación, que ya viene desbordada, y el año pasado alcanzó la más alta en el último lustro, con 5,62 por ciento. Esto se conoce como el *pass through*. No solo por los productos terminados que vienen del exterior, sino también por la importación de materias primas e insumos necesarios en la producción nacional.

Por su parte, el índice de precios al productor ha subido por encima del 20 por ciento, y el dólar puede tener un papel protagónico en esta dinámica, hecho que además se trasladaría –aunque no en igual proporción– a los precios al consumidor.



Sobre el bolsillo del consumidor - Foto:

La deuda externa, denominada en dólares, también puede encarecerse y hacerle más mella al problema fiscal del país.

En el turismo se ven las dos caras de la moneda. Los colombianos viajando al exterior ven menguados sus recursos y la pérdida de valor de la moneda; mientras que para los turistas internacionales que aterrizan en Colombia la ecuación es más favorable. Los exportadores también ganan con un dólar alto,

aunque en muchos de los procesos se requiere la importación de materias primas, que podrían encarecer la producción.



Preocupación en Cali por altos precios de alimentos de la canasta familiar

Igualmente, los activos en el país se vuelven más baratos para inversionistas extranjeros que podrían capitalizar el precio del dólar. No obstante, muchas de las decisiones están en stand by a la espera de lo que pase con las elecciones.

Por lo pronto, la incertidumbre sobre el futuro político del país, las amenazas de nuevas variantes de la pandemia y la debilidad fiscal seguirán sumando a la volatilidad del dólar y harán cada vez más difícil prever su comportamiento.



Dolar

Peso colombiano

Devaluación



Convierta a Semana en su fuente de noticias aquí



Descarga la app de Semana noticias disponible en:



Apple store



Google play

Noticias relacionadas



ECONOMÍA

¿Cómo le fue al peso colombiano frente a las demás monedas en el 2021?



ECONOMÍA Y POLÍTICA

Las elecciones le están pegando duro al peso colombiano

MONEDAS

Dólar sigue cotizando en Colombia por encima de los \$ 4.000

ECONOMÍA

Dólar se dispara en Colombia y registra fuerte subida en el inicio de 2022



MONEDAS

Dólar sigue cotizando en Colombia por encima de los \$ 4.000



MONEDAS

Precio del dólar este 16 de diciembre, ¿en cuánto está la divisa?



MONEDAS

¿Cuánto se ha devaluado el peso colombiano frente al dólar en noviembre?



MONEDAS

Análisis: ¿por qué el dólar en Colombia sigue subiendo y se acerca a los \$ 4.000?





MONEDAS

El dólar en Colombia está ad portas de los \$4.000, ¿por qué sigue subiendo?

MONEDAS

El peso colombiano se depreció 3,4 % en julio de 2021

MONEDAS

El peso colombiano se depreció un 9,5 % en el primer semestre de 2021

MONEDAS

Peso colombiano se apreció 1,07 % en mayo de 2021

Últimas Noticias



POLÍTICA Hace 12 minutos

"Voy con toda": Piedad Córdoba anuncia acciones judiciales a quienes la acusan en caso de Álex Saab



NACIÓN Hace 14 minutos

"No descansaremos hasta capturar a los responsables": MinDefensa rechaza atentado



NACIÓN Hace 23 minutos

Presidente Duque rechazó atentado a la Policía en Cali



EMPRESAS Hace 49 minutos

Grupo Gilinski logra puestos en las juntas directivas de Nutresa y Sura



NACIÓN Hace 52 minutos

Noche de terror en Cali: atentado con explosivos a carro del Esmad deja 11 policías heridos



FÚTBOL Hace 54 minutos

Hay cambios en la convocatoria de la Selección Colombia por covid-19



CONFIDENCIALES Hace 1 hora

La carta que Iván Duque les escribirá a los colombianos



SALUD Hace 4 horas

¿Por qué el estrés puede ser peor que el colesterol?

Semana

Copyright © 2022
Publicaciones Semana S.A.
NIT 860.509.266-1
ISSN 2745-2794

Síguenos en redes



Últimas noticias:

Semana TV

Impresa

Nación

Opinión

Economía

Vida Moderna

Gente

Pódcast

Especiales

Galerías

Nuestras marcas:

Dinero

Arcadía

Jet Set

Soho

Fucsia

Sostenible

Finanzas Personales

Foros Semana

Semana Rural

Acerca de nosotros:

Términos de uso

Habeas data

Términos suscripciones

Paute con nosotros

Aviso de privacidad

Política Antifraude

Manual SAGRILAFT

Política SAGRILAFT

Certificación ISSN

TyC Plan de Gobierno

Contáctenos:

Canales de servicio al cliente

Horarios de atención

Lunes a viernes: 7:00 a.m. a 7:00 p.m.
Sábados y domingos: 8:00 a.m. a 5:00 p.m.

Nuestra App:

Apple Store

Google Play

Para notificaciones judiciales
e-mail: juridica@semana.com

Protección del Consumidor

Industria y Comercio
SUPERINTENDENCIA

