

**Perspectivas del turismo**

Según Anato, las reservas aéreas para el primer semestre de 2025 hacia Colombia crecieron 9,2%. Argentina, Chile y Ecuador, los más interesados.

**Crece el endeudamiento**

Un estudio de la firma Bravo concluyó que en 2024 el 47% de sus clientes tenían entre 3 y 5 deudas, de los cuales el 29,5% superaban los \$34,5 millones.

# Economía

DOMINGO

EL TIEMPO • 9 DE FEBRERO DE 2025

@ElTiempo X

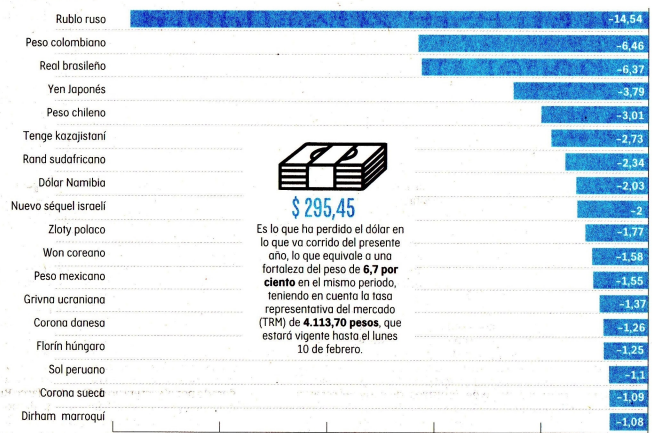
## Las fuerzas que tienen al peso como la segunda moneda más revaluada del planeta en 2025

Expertos dicen que cambio de tendencia se puede presentar en cualquier momento, por lo que el nivel actual ofrece una oportunidad de compra.

CARLOS ARTURO GARCÍA M. | X CarlosGarcíaM66 | artgarc@el tiempo.com

**LAS MONEDAS MÁS REVALUADAS EN LO QUE VA DEL 2025**

Datos porcentuales\*



**\$ 295,45**  
Es lo que ha perdido el dólar en lo que va corrido del presente año, lo que equivale a una fortaleza del peso de **6,7 por ciento** en el mismo periodo, teniendo en cuenta la tasa representativa del mercado (TRM) de **4.113,70 pesos**, que estará vigente hasta el lunes 10 de febrero.

\* Con base en los precios del cierre del viernes anterior.

Fuente: tradingeconomics.com

El peso colombiano continuó reduciendo su distancia frente al dólar. En lo que va corrido del presente año ha avanzado 6,5 por ciento situándose, del viernes anterior, después del rublo ruso, que en el mismo periodo ha ganado 14,54 por ciento respecto de la divisa estadounidense. El peso, además, es el más revaluado entre las monedas latinoamericanas, seguido de cerca por el real brasileño, según cifras del portal tradingeconomics.com, el cual hace seguimiento de más de 70 monedas de igual número de países.

Visto de otra forma, el precio del dólar en el mercado colombiano ha perdido cerca de 295,5 pesos en los primeros 39 días transcurridos del 2025, por lo que la tasa de cambio oficial que regirá hasta el próximo lunes es de 4.113,70 pesos, un nivel que no se observaba desde hace seis meses, cuando dicha tasa estuvo en 4.132,11 pesos, según estadísticas del Banco de la República.

El precio de la divisa estadounidense en el mercado colombiano se ha mantenido a la baja luego de alcanzar su valor máximo de 4.410,5 pesos este año, en contra de los pronósticos de una buena parte de los analistas del mercado que apuntaban a que la divisa se mantendría al alza impulsada por la difícil situación fiscal del país, la llegadas de Donald Trump a la Casa Blanca y la imposición de sus políticas proteccionistas y el inicio de la contienda electoral en el país.

Pero no ha sido así, entre otras razones, por la posición que ha adoptado la mayoría de codirectores del Banco de la República desear más cautelosos frente al recorte de la tasa de intervención del mercado, que fue solo de 25 puntos básicos en diciembre del 2024 y se mantuvo quieta en la primera reunión del 2025 (enero) de la junta directiva de la entidad en 9,5 por ciento.

Según analistas de Davivienda, una vez conocidas las minutas del banco emisor el miércoles anterior, "el peso colombiano fue la moneda que más se revaluó en la jornada (0,92 por ciento)",

quienes indicaron que la oferta de dólares que presionó la caída en el precio de la divisa provino, principalmente, "del vencimiento de forwards, mientras que los mayores compradores habrían sido algunos agentes del sector real en el mercado de contado", explicaron.

**Grandes contribuyentes**

Pero esa no es la única fuerza que está empujando el precio del dólar hacia abajo. Analistas consultados coinciden en que hay una mayor oferta de esta divisa en el mercado colombiano debido a que grandes contribuyentes se alistaron para el primer pago importante de impuestos del año, elevando así el flujo de llegada de esa moneda al país.

"La principal razón creo que es el tono más cauteloso que ha tenido el Banco de la República, y que ha servido como escudo importante al peso. Los mercados no esperaban ese cambio marcado que hubo en las reuniones de diciembre y enero (en la tasa de interés). También hay algo sobre el comienzo de la temporada de impuestos que puede estar contribuyendo al buen comportamiento por la entrada de flujos para pago de grandes contribuyentes. Y finalmente, la recuperación del peso mexicano luego del susto reciente, también ha animado a monedas como la nues-

tra", comenta Andrés Pardo Amézquita, exviceministro de Hacienda y hoy director ejecutivo de Estrategia Macroeconómica para América Latina de XP Investments.

En efecto, el peso mexicano se encuentra en el grupo de divisas que más se han revaluado este año con un avance frente al dólar de 1,55 por ciento.

Al parecer no son solo las multinacionales y los grandes contribuyentes los que estarían trayendo dólares al país por estos días. Hay quienes creen que también podría tratarse de empresas públicas, como Ecopetrol, "para fortalecer la caja del Gobierno, que viene creciendo", advierten.

"Colombia tuvo el año pasado el faltante de dólares más bajo de los últimos años, 2 por ciento del PIB. Recordemos que cuando la tasa de cambio estuvo por encima de los 5.061 pesos (noviembre del 2023) el faltante era de más del 6 por ciento del PIB, por lo que tener un menor faltante de dólares como el actual hace que la tasa de cambio no sea tan vulnerable y que pueda estar más cerca de los 4.000 pesos", explica Camilo Pérez, jefe de Investigaciones Económicas del Banco de Bogotá.

La menor tensión en los mercados internacionales, luego del aplazamiento de los aranceles impuestos por Trump a algunos países como Canadá y México, también contribuyó a aliviar un poco las presiones sobre las monedas de las economías emergentes.

Pérez también señala que los mercados internacionales han estado menos tensionados de lo que se esperaba con la llegada de Trump a la presidencia de Estados Unidos, y esa relativa tranquilidad "ha permitido que las monedas emergentes tengan ciertas ganancias frente al dólar, especialmente las latinoamericanas y de manera particular, el peso". Sin embargo, la pregunta que muchos se hacen es si la tendencia actual de la divisa estadounidense se mantendrá a lo largo del presente año.

Según los expertos, no se puede olvidar que Colombia acusa una situación fiscal muy complicada, que aunada a la incertidum-

bre política, a la expectativa por posibles medidas que pueda adoptar el gobierno de Trump y el inicio de la contienda electoral, el panorama cambiario puede dar un vuelco en el corto plazo.

"Consideramos que esta tendencia debería revertirse pronto debido a los riesgos fiscales existentes en el país", prevé César Pabón, director ejecutivo de Investigaciones Económicas de Corficolombiana.

Lo mismo dice Pérez, del Banco de Bogotá, quien dice que hay que tener mucho cuidado, pues la coyuntura actual es una oportunidad que ofrece el mercado, pero en cualquier momento debido, principalmente, a la incertidumbre que generan los anuncios del nuevo gobierno de Estados Unidos.

Entre los analistas también hay cierto consenso en que el nivel de estabilización del dólar está cerca y apuntan a que este puede estar al rededor de los 4.100 pesos, precio que no les causaría gran daño a los exportadores, aunque quienes traen materias primas y otros productos del exterior siempre querrán ver una divisa mucho más barata.

Felipe Campos, gerente de Estrategia e Inversión de Grupo Alianza, cree que para este semestre los 4.100 pesos puede ser un nivel de estabilización o de "rebote". No obstante, dice que "es diferente tener amague de una guerra comercial con dólar a 4.500 pesos, por lo que los niveles actuales ofrecen una oportunidad de compra".

**CUENTAS CLARAS**



**MAURICIO GALINDO**  
Editor de Economía  
@mgalimau

**LA VIVIENDA Y EL DESGANO DE LOS CONSTRUCTORES**

En noviembre, la caída del área aprobada en licencias de construcción fue del 20,5%. Se aprobaron medio millón de metros cuadrados menos que en el mismo mes del 2023. Además, el 95% de eso caida corresponde a licencias para construir vivienda, de acuerdo con el Dane. La mayor caída en las licencias para vivienda se observó en los proyectos para estrato medio, con una reducción de 57%.

**MÁS RIESGO DE POBREZA SI ES MUJER Y, ADEMÁS, JOVEN**

Ser mujer y ser joven hacen más probable ser pobre en Colombia. Un análisis de Anif encuentra los cambios por sexo y edades frente al dato general de pobreza de 33% de la población. Si se miran hogares cuyo jefe es mujer y tiene 18 años o menos, la pobreza es del 49,3%. Se reduce a 45,8% cuando los jefes de hogar tienen entre 19 y 28 años; entre 29 y 59 años, baja a 40,3%, y a 27,1%, para 60 años o más.

**LAS VENTAS DEL PAÍS MÁS VULNERABLES EN EE. UU.**

Tras la crisis con el Gobierno de EE. UU. seguirá íntente que por cualquier razón ese país le suba aranceles a Colombia. De acuerdo con un análisis del Banco de Bogotá, los mayores importaciones que hace EE. UU. desde Colombia son en plantas y flores (primer lugar); es segundo en café, sexto en petróleo y derivados, séptimo en azúcar, noveno en aluminio y décimo en frutas y en alimentos procesados.

**DÍAS DE RESPIRO DE ECOPEPETROL EN LA BOLSA**

La acción de Ecopetrol, que desde hace meses va de tumbos en tumbos, respiró el lunes y martes, por la extensión del contrato de fracking en EE. UU. Esos días, el valor de la empresa en bolsa aumentó \$3,7 billones (4,6%). Pero el miércoles, luego del consejo de ministros televisado, en el que el presidente Gustavo Petro pidió que la empresa salga de ese negocio, el pérdida en bolsa fue de \$2,7 billones (3,2%).

**FELIPE CAMPOS**  
Gerente de Estrategia e Inversión de Grupo Alianza



"Es diferente tener amague de guerra comercial con dólar a 4.500 pesos que comprarlo a 4.100 pesos, por lo que los niveles actuales ofrecen una oportunidad de compra".

**MIAMI MIAMI BEACH**  
**INVIERTA EN PROPIEDADES Y DOLARICE SUS INGRESOS**  
EN PLANOS | BAJO CONSTRUCCIÓN | YA CONSTRUIDAS  
PROPIEDADES CON RENTA TIPO AIRBNB  
PROPIEDADES CON RENTA EN DOLARES GARANTIZADA  
**LIC. PATRICIO JAVIER ORLOFF**  
**MIAMI | WHATSAPP +1.305.726.8155**  
ORLOFFPAT@GMAIL.COM  
**COMPRAMIAMI.COM**  
CITAS EN CALI FEBRERO 20 AL 22