

Editado por: Gabriel Forero Oliveros gforero@larepublica.com.co

# Dólar ganó \$28,2 el jueves y pasó

**BOLSAS.** CON EL ALZA DE LA MONEDA, EL PESO LOCAL PERDIÓ SUS GANANCIAS DEL AÑO Y REVIRTIÓ SU RECUPERACIÓN. LA DIVISA COLOMBIANA PASÓ A DEVALUARSE 0,7% AÑO CORRIDO ANTE EL DÓLAR



**Diego Camacho**  
Analista macroeconómico de Ultraserfinco

*“Cualquier novedad que le pegue al valor relativo del dólar es utilizada por el mercado para subir su precio ante el peso, pero debería estar cotizando más cerca a los \$3.000”.*

**BOGOTÁ**

La cotización del dólar a nivel local rompió este jueves un nuevo récord al alcanzar su precio más alto en lo corrido del año.

Durante las operaciones, la divisa llegó a un precio promedio de \$3.262,21 lo que significó un alza de \$28,24 frente a la Tasa Representativa del Mercado que se ubicó ayer en \$3.233,97.

Además, la moneda cerró en un precio de \$3.256,40 lo que representa su valor más alto desde el pasado 27 de diciembre de 2018 cuando alcanzó los \$3.280,5.

Con esto la divisa no solo está llegando a su tope en el año, sino que en lo corrido del mismo se ha encarecido \$17,4 desde su valor de inicio en \$3.239.

Pese a que el alza total no parece representar un encarecimiento fuerte, sirve para dar cuenta de la dinámica que ha tenido la moneda, pues nada más en abril se encareció \$90,7.

Y es que aunque el peso local inició los primeros meses del año siendo una de las más valorizadas ante el dólar a nivel global y entre las emergentes, revirtió su tendencia y ahora se encuentra mostrando una devaluación de -0,7% año corrido ante el dólar.

Las alzas actuales obedecen a un fortalecimiento global del dólar contra la mayoría de las monedas después de que los inversionistas disminuyeron su expectativa de -0,7% año corrido ante el dólar.

Esto se dio luego de que el Banco Central de Estados Unidos decidiera dejar los tipos de



**Wilson Tovar**  
Jefe de Investigaciones Acciones y Valores

*“La fortaleza global del dólar y el débil desempeño de las monedas emergentes podría aumentar la presión sobre el peso colombiano, que se había recuperado”.*

Síganos en:



[www.larepublica.co](http://www.larepublica.co)  
Con las cinco 'misiones de sabios' que completa el Gobierno.

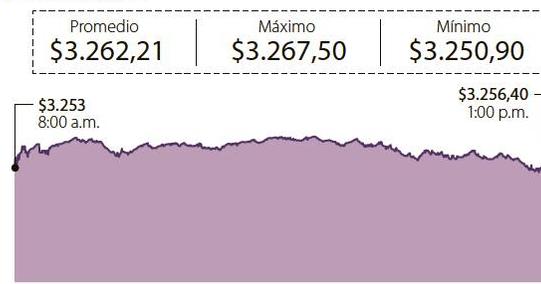
interés tal como estaban entre 2,25% y 2,50%.

De acuerdo con **Diego Camacho**, analista macroeconómico de *Ultraserfinco*, tras la decisión de la Fed “se observa un discurso en donde trata de evitar los riesgos al inclinarse en algún sentido; pues es muy cuidadosa en decir que la cosa está tan bien o tan mal como para mover las tasas, tratando de no generar una caída en los activos, sino por el contrario, balancear las cargas generando el menor impacto posible en el mercado”.

El analista resalta que si se hubiera dado un mensaje en el que presentara un panorama muy positivo o de mayor desaceleración, los activos a nivel global hubieran caído, sin embargo, hay otro dato que revisa y es la tasa de exceso, la cual su-

**MOVIMIENTO DE LOS MERCADOS NIVEL GLOBAL**

**DÓLAR INTRADÍA**



**DÓLAR AÑO CORRIDO**



Fuente: Bloomberg, Set Fx, Grupo Aval / Gráfico: LR-AL

**MONEDAS EMERGENTES FRENTE AL DÓLAR**

Las más afectadas en el año

Divisa	Retorno
Peso argentino	-15,9%
Lira turca	-9,5%
Real brasileño	-4,5%
Won surcoreano	-3,9%
Leu rumano	-3,5%
Forint húngaro	-2,1%
Lev búlgaro	-1,4%
Zloty polaco	-1,2%
Corona checa	-1,1%
Peso colombiano	-0,7%

**CIERRE DE BOLSAS**

Dow Jones	-0,46%
Nasdaq	-0,36%
Dax	0,11%

bió “dejando ver indirectamente que ve una situación mejor”.

Esto ha impactado en el mercado local toda vez que la cotización del peso colombiano está respondiendo más a factores externos que a los de su propia economía.

Un dato clave para entender el impacto de la decisión de la Fed es el que refleja *CME Group*, el cual muestra que después de la decisión del Banco Central solamente 49% de los operadores ve posibilidades de que la Fed recorte el costo del crédito a finales de año, mientras que antes de la determinación el porcentaje era de 61%.

**Wilson Tovar**, jefe de investigaciones de *Acciones y Valores*, resaltó que la moneda local ha moderado su ritmo de desvalorizaciones liderando las ganancias entre sus pares de

la región, pero que con “la fortaleza del dólar y el débil desempeño de las monedas emergentes la presión sobre el peso aumentará”.

Más aún cuando en las últimas jornadas, con la caída de los precios del petróleo, “ha vuelto a incrementar la correlación entre estos activos”, según resalta el analista.

Ahora, la decisión de la Fed no fue el único factor que durante la primera jornada de mayo impulsó la moneda a su máximo pues se conocieron otros datos económicos clave sobre empleo y pedidos de fábrica.

Según *Reuters*, el crecimiento del empleo en compañías privadas de EE.UU. se ubicó en 275.000 puestos adicionales durante abril, muy superior a los 129.000 empleos observados en marzo y a los 180.000

esperadas por los analistas consultados por la agencias.

Entre tanto, las órdenes de productos a fábricas repuntaron 1,9%, también ayudadas por pedidos de computadores y bienes electrónicos, según indicó el *Departamento del Comercio* de ese país el jueves, siendo el mayor ascenso registrado en este indicador desde agosto.

Las proyecciones de *Acciones Valores* indican que con estos movimientos la cotización del dólar a nivel local podría estar llegando a rangos de negociación entre \$3.250 y \$3.285 en las siguientes jornadas.

Entre tanto, desde *Ultraserfinco* explicaron que cualquier novedad estaría siendo utilizada para hacer subir el precio del dólar a nivel local, sin embargo, se sostiene en que para final de año la divi-

## Crudo cayó más de 2% por datos de EE.UU.

**BOGOTÁ**  
Los precios del petróleo continuaron sus caídas el jueves impulsados por la producción récord de crudo en Estados Unidos, que generó un aumento en los inventarios.

Esta semana se conoció que la reserva del commodity de Estados Unidos subió a su nivel más alto desde septiembre de 2017, subiendo en 9,9 millones de barriles hasta 470,6 millones de barriles en un momento en que la producción alcanzó un récord de 12,3 millones de barriles por día (bpd), según datos del Gobierno de ese país.

Los analistas dicen que esto se produce cuando las refinerías de EE.UU. entran en el período de mantenimiento de primave-

ra, lo que genera temores de que la demanda de petróleo crudo se debilitará mientras las reservas continuarán aumentando.

Mientras tanto, el *Ministerio de Energía* de Polonia dijo que decidió liberar las reservas obligatorias de petróleo luego de la suspensión de las entregas de crudo contaminado de Rusia en abril, por parte de Alemania y otros países, para asegurar la producción normal en las refinerías locales.

Así los futuros del crudo de referencia internacional Brent cotizaron a US\$70,75 por barril, US\$1,43 por debajo de su último cierre y se acercan a una pérdida semanal, que rompería su serie más larga de ganancias semanales durante un año.

### 9,9

**MILLONES DE BARRILES SUBIÓ LA RESERVA DE PETRÓLEO DE ESTADOS UNIDOS, EN UNA SEMANA A UN NUEVO RÉCORD.**

### US\$1,79

**CAÍDA INTRADIARIA EN EL PRECIO POR BARRIL DEL PETRÓLEO ESTADOUNIDENSE WTI TRAS LOS DATOS DE INVENTARIO.**

Por su parte el crudo de referencia estadounidense WTI fue el más afectado al caer 2,81% a US\$61,81 por barril.

Pese a la baja, los precios del petróleo aún están respaldados

por la crisis política en Venezuela. A esto se suma que el precio se mantiene por sanciones estadounidenses más estrictas contra Irán que no permiten más exenciones a partir de mayo, al tiempo que la *Organización de Países Exportadores de Petróleo* continúa reteniendo el suministro para regular el mercado según su acuerdo.

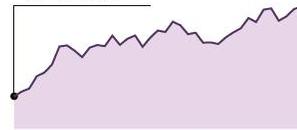
Los analistas financieros locales resaltaron que en las últimas jornadas se ha venido recuperando una mayor correlación entre los precios del petróleo y la cotización local del dólar, por lo que de extenderse la caída podría afectar a la moneda local.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA  
avenegas@larepublica.com.co

**PETRÓLEO AÑO CORRIDO**

WTI

31/12/2018  
US\$45,68



BRENT

31/12/2018  
US\$54,14



Fuente: Bloomberg

# de \$3.260

## La fortaleza global de la moneda impactó a las emergentes

Las más afectadas en abril

Divisa	Retorno
Lira turca	-8%
Peso argentino	-4,5%
Peso colombiano	-3,9%
Real brasileño	-2,8%
Won surcoreano	-2,7%
Rand sudafricano	-2,6%
Peso chileno	-1,8%
Ringgit malayo	-1,4%
Forint húngaro	-1,1%
Baht tailandes	-0,9%

Cac 40 1,45%

Stoxx 600 (Paneuropeo) -0,86%

Colcap -0,74%

El peso colombiano no fue el único que vio caídas durante la jornada entre las emergentes de la región. El peso chileno cerró en su valor mínimo de las últimas cinco semanas con una caída intradiaria de 0,68%; el peso argentino por su parte vio una caída de 1,13% pero no se acerca a su mínimo récord de hace una semana. La moneda mexicana también fue afectada con una pérdida intradiaria de 0,2% de su valor, mientras el real brasileño fue uno de los más golpeados de la jornada con pérdidas intradiarias por 1,05%.

## \$3.256,40

**PRECIO DE CIERRE DEL DÓLAR A NIVEL LOCAL, SU VALOR MÁS ALTO DESDE EL PASADO 27 DE DICIEMBRE DE 2018.**

sa "deba verse retornando a un precio más cercano a los \$3.000", según comentó Camacho, debido a que los fundamentales de la economía colombiana son fuertes frente a la región.

Por parte de *Corficolombiana*, el trader de divisas José Luis Hernández, resaltó que en el panorama también están las posibilidades de un avance en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China que "parece estabilizar a los mercados" y que según medios internacionales se podría conocer hoy.

Entre los mercados emergentes la divisa colombiana está siendo la décima más afectada frente al dólar en el año y fue la tercera con peor retorno en abril, sin embargo este tipo de economías se verían

beneficiadas por la novedad, calmando un poco la presión externa sobre el peso local.

Hernández añadió que los agentes internacionales que operan en el mercado de divisas local consolidaron en abril compras en forward por más de US\$2.000 millones, lo que de forma práctica significa que se agrega una presión extra a la que imprime la reconocida acumulación del *Banco de la República* por medio de opciones put.

El equipo de investigaciones del *Banco Agrario* explicó que de este programa mensual, las opciones alcanzaron US\$338,5 millones, equivalente a 85% del monto total de US\$400 millones de la subasta, una de las pocas presiones locales que ayuda a un alza del dólar.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA  
avenegas@larepublica.com.co

## La caída de producción de Venezuela sigue afectando

Si bien la baja de la producción de petróleo de Venezuela, que hoy se ubica por debajo de los 700.000 barriles por día, no tiene un alto impacto en los mercados internacionales, sí incide en la fijación del precio a largo plazo ya que Venezuela es el país con las mayores reservas petroleras en el mundo al sumar 300.900 millones de barriles, seguido de Arabia Saudita (con 266.500 millones) y Canadá (169.700 millones), según los datos más recientes de *CIA World Factbook*. Comparando en tamaño, un país con la extensión de Rusia tiene 80.000 millones de barriles.

BOLSAS. ALBERTO BERNAL SEÑALÓ QUE LA CREDIBILIDAD DEL PAÍS ES FUERTE

## "Inversionistas internacionales están tranquilos con Colombia"

BOGOTÁ

A pesar de que el pesimismo muchas veces se apodera de los inversionistas locales, Alberto Bernal, jefe de estrategia de *XP Investments*, dijo en diálogo con *LR* que a nivel internacional los grandes jugadores creen en Colombia, en el alza de su economía y en su estabilidad.

**Estados Unidos muestra mejores datos que los esperados, ¿esto cambia el panorama de desaceleración global?**

No creo, la desaceleración se mantiene, y es más, yo diría que se está corroborando el escenario que teníamos desde principio de año. En *XP* decíamos que "aquí no hay riesgo de recesión", ni nada parecido, sino estamos viendo un proceso justo y sano de desaceleración económica después de muchos trimestres de crecimiento por encima del potencial mundial.

**¿Hasta cuándo podría extenderse el proceso de normalización del mercado?**

En el escenario nuestro, lo que nosotros venimos defendiendo, ya hace unos meses, es que estamos en un proceso de "ricitos de oro", ni muy caliente la sopita, ni muy fría. Término medio, y ese es el mejor escenario para los mercados, porque si usted crece demasiado rápido genera desbalances.

**Pero el más fortalecido entre los grandes es Estados Unidos...**

Es claro que hay una desaceleración fuerte en Europa, en Inglaterra por el Brexit, pero en este momento estamos viendo una reacceleración de la economía de China que había disminuido mucho, y Estados Unidos está en una tónica de crecimiento cercano a su potencial que está entre 2% y 2,5% anual.

**¿Cómo pinta el mercado colombiano con estos choques externos que le pegan al dólar y al mercado?**

Colombia le ha ido muy bien este año. Tiene la segunda bolsa de retorno después de China. Entonces le ha ido bien, obviamente el incremento del precio del petróleo ha ayudado muchísimo para que el índice se comporte mejor y eso es positivo. Creo que la economía está en una senda para crecer por encima de 3%, mi número es 3,5% este año, y el 3,6% es viable. Y creo que las estrellas están alineadas para que haya un buen comportamiento en el mercado. Yo le recomiendo a mis clientes mantener una posición de sobreponderación en la bolsa colombiana, y el riesgo es que haya noticias positivas.

**¿Cómo ve a la economía de Colombia frente a la región?**



Alberto Bernal, jefe de estrategia *XP Investments*, señaló que es probable que el dólar se deprecie contra el resto de monedas este año.

La República



Mario Acosta  
Gerente de estrategia de Ultraserfinco

**"Los mercados emergentes y el mercado colombiano se están viendo mejor. Los fundamentales económicos son más sólidos y aún no están sobrealvalorados".**

## La Misión del Mercado de Capitales va por buen camino

Bernal es uno de los miembros de la Misión del Mercado de Capitales que se prevé entregue su diagnóstico e informe sobre la bolsa local en el corto plazo. El analista dijo que "la dinámica de trabajo ha sido excelente. Hay buena energía dentro del grupo, cada persona está contribuyendo, y pensaría que el país estará sorprendido con el resultado de la Misión". El experto señaló que están analizando la posibilidad de que lleguen más emisores a la *BVC* y que los colombianos deben estar tranquilos.



Escanee y escuche el podcast de la entrevista.

Estamos en un punto bastante positivo, sobre todo, comparado con Argentina y México. Los inversionistas están bastante tranquilos con sus posiciones en Colombia.

**¿La estabilidad política de Colombia es un factor que analicen en el exterior?**

El inversionista internacional, que no es que siga el día a día de la política colombiana, tiene una tecnocracia clarísima en el *Ministerio de Hacienda*. *Carraquilla* genera mucho respeto a nivel internacional, y el presidente Duque tiene acogida a nivel internacional. Estamos en una posición privilegiada porque ven al país como muy serio y un lugar donde la inversión se va a respetar, es otro nivel de credibilidad comparado con otros países de Latinoamérica, y está cercano a Chile.

**¿Hay preocupación por el déficit de cuenta corriente?**

Es un tema de conversación con el inversionista internacional. Ahora, su razón de ser tiene que ver con que hay mayor crecimiento y una cuestión sana que es que el sector corporativo internacional ha repatriado más utilidades en los últimos trimestres. Eso no es malo y es parte de un proceso normal de la válvula de las cuentas internacionales, y desde el punto de vista de preocupación, el mejor barómetro es mirar la prima de riesgo, que está.

**El dólar está más caro de \$3.200 y dicen que podría subir, ¿cómo ve la moneda?**

Yo creo que el riesgo es que el peso colombiano se aprecie contra el dólar. A mí me parece que el índice del dólar a 98 es un gran punto para vender dólares, parece que el mercado ya incluyó gran parte de las noticias positivas de Estados Unidos. Creo que el dólar norteamericano se va a depreciar contra el resto de las monedas, porque las buenas noticias ya se incluyeron.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA  
avenegas@larepublica.com.co

### EL BANCO DE BOGOTÁ HACE SABER:

Que el día 09 de Abril de 2019 falleció la señora PAOLA ANDREA GARCIA ANGARITA, quien era funcionaria de la Institución. A reclamar la liquidación de prestaciones sociales se ha presentado el señor CESAR AUGUSTO PELAEZ QUINTERO en calidad de esposo sobreviviente.

Las personas que crean tener derecho a reclamar la liquidación de prestaciones sociales, deberán presentarse a la empresa adjuntando las pruebas pertinentes.

SEGUNDO AVISO