

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

El dólar llegaría a cotizarse hasta en \$3.450 durante el segundo semestre

BOLSAS. LA GUERRA COMERCIAL Y LAS ALARMAS DE RECESIÓN A NIVEL GLOBAL AFECTAN EL PRECIO DE LA DIVISA; A NIVEL LOCAL SUMA EL DÉFICIT FISCAL, EL DE CUENTA CORRIENTE Y LA CALIFICACIÓN DEL PAÍS



Felipe Campos
Jefe de investigación de Alianza Valores

“Tenemos expectativa de que el dólar se mantenga en niveles de \$3.300 y, en caso de romperlos, suba hasta los \$3.400 e incluso hasta \$3.450 después de la mitad del año”.



Juan David Ballén
Jefe de investigaciones de Casa de Bolsa

“Con los riesgos que ve el peso colombiano, no es extraño que el dólar se consolide en \$3.300 y, dependiendo de cómo reaccione, pueda llegar incluso hasta \$3.400”.

BOGOTÁ
En las últimas jornadas de cotización del dólar frente al peso colombiano se han observado los precios más altos de la Tasa Representativa del Mercado en lo corrido del año.

Las operaciones de este miércoles no fueron la excepción y la moneda logró su segunda TRM más cara de 2019, luego de ganar \$10,38 y cerrar en un precio promedio de \$3.295,52.

Este movimiento pone nuevamente a la divisa muy cerca de establecerse en un precio promedio de \$3.300 que ha intentado trepar en las dos últimas semanas. Así, el rally de la moneda ha sido tal que el encarecimiento en el año va en \$45,34, mientras que, si se revisa desde su mínimo de 2019, ha ganado \$223,46.

Estas alzas han llevado a los analistas a recalcular sus proyecciones al punto de que varios no descartan que en el segundo semestre toque los \$3.450.

Es el caso del grupo de investigaciones de Alianza Valores, liderado por Felipe Campos, quien resaltó que la cotización del dólar podría llegar hasta \$3.400 en el segundo semestre, un periodo en el que, según él, las presiones a la baja son menores que en la primera parte del año, por lo que la moneda “podría llegar a \$3.450”.

Una visión similar tiene Juan David Ballén, jefe de investigaciones de Casa de Bolsa, al señalar que el momento de la divisa es importante pues en caso de establecerse por encima de \$3.300, podría continuar un encarecimiento que la lleve a los \$3.400.

Ballén tiene en la cuenta que en el segundo periodo del año

\$223,46

ES EL ENCARECIMIENTO DE LA TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO DESDE SU PRECIO MÁXIMO DEL AÑO EN FEBRERO.

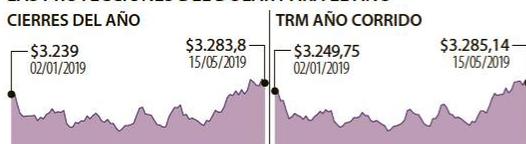
Síganos en: www.larepublica.co
Con los destinos de exportación que evalúan los aranceos.

los crecimientos “son cada vez mayores, por lo que de pasar los \$3.300, podría ver un alza rápida”, así entonces, un par de meses después podría ubicarse \$100 por arriba.

Ambos analistas destacan que para que esto suceda tendrían que seguir dándose los factores externos que animan al dólar a nivel global y algunos internos que mantengan débil el peso colombiano.

Por el lado de los riesgos extranjeros están: la guerra comercial y su efecto en el yuan fortaleciendo el dólar; la crisis

LAS PROYECCIONES DEL DÓLAR PARA EL AÑO



PRINCIPALES PREVISIONES ENCUESTA CITI

Firma	Cierre de 2019	Cierre de 2020
Alianza	\$3.300	\$3.400
ASOBANCA	\$3.082	\$3.150
BTGPactual	\$3.120	\$3.100
citi	\$3.100	\$3.026
Grupo Bancolombia	\$3.170	\$3.240
Itaú	\$3.180	\$3.180
Scotiabank	\$3.120	\$3.135
Colpatria	\$3.120	\$3.135
Ultraserfinco	\$2.970	\$3.000

LAS QUE APUESTAN MÁS ALTO EN SEGUNDO SEMESTRE DE 2019

Firma	Proyección
Alianza	\$3.450
CasadeBolsa	\$3.400
Corficolombiana	\$3.336
DAVIVIENDA	\$3.330
Acciones Valores	\$3.330

RESUMEN DE LAS 32 FIRMAS DE LA ENCUESTA DEL CITI

Cierre de 2019	Promedio \$3.119
Cierre de 2020	Promedio \$3.099

Fuente: Citi, Set Fx, Grupo Aval / Gráfico: LR-LA

La encuesta de Citi a actores del mercado evidencia diferencia en proyecciones

De acuerdo con la última encuesta del Citibank, aquella que reúne a 28 de los actores más importantes del mercado, las proyecciones para cierre de año arrojan un dólar en promedio a \$3.119, mientras que para el próximo año los operadores esperan una divisa en promedio a \$3.099. El hecho de que los precios representados allí se vean bajistas ante las proyecciones sobre \$3.450 destacadas por los analistas consultados, se debe a que los precios máximos que puede tocar son diferentes al promedio de cierre.

ros cuatro meses del año han sido los de más bajos montos de inversión extranjera en portafolios de acciones y renta fija desde 2010”. Sin embargo, comentó que no es tan pesimista respecto a la divisa porque espera que, tras 12 meses continuos de posiciones vendedoras, los extranjeros hagan compras que logren un mayor flujo de la moneda en el semestre, contrario a la expectativa del mercado.

Wilson Tovar, jefe de investigaciones de Acciones y Valores dijo que la moneda local ha llegado a mostrar ser más sensible a factores externos que la moneda argentina o la lira turca, pese a que tiene una mejor economía; por eso considera que “hay una posibilidad de que el dólar supere los \$3.300, pero no debería estabilizarse en esas posiciones”, resaltando que el dólar llegó a su máximo histórico de \$3.459 solo cuando en febrero de 2016 el petróleo operó a US\$26 por barril.

Hoy el petróleo Brent se ha estabilizado sobre los US\$70 por barril, debido a las alzas del dólar a nivel global.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA
avenegas@larepublica.com.co

económica europea que también aprecia el dólar; los temores de desaceleración económica global; y por último, los efectos sobre la demanda de petróleo que trae la volatilidad del mercado.

Sobre este punto, el trader de divisas de Corficolombiana, José Luis González, explicó que una “revaluación del peso es un proceso que debe llevar algo de tiempo”, en un momento en que “la deuda italiana se ve castigada después de que se conociera que no van a lograr cumplir con su déficit prometido”

y los precios del petróleo se ven afectados “luego de que Irán acusara al presidente de EE.UU., Donald Trump, de querer iniciar una guerra”.

Entre tanto, en las cuentas nacionales la lupa está sobre el déficit fiscal; el déficit de cuenta corriente; la posible baja en la calificación crediticia del país; y una disminución en el apetito de los inversionistas extranjeros por activos locales.

Desde Davivienda Corredores, el gerente de investigaciones económicas, Germán Cristancho, destacó que “estos prime-

BANCOS. LAS TARJETAS DE CRÉDITO RETAIL SUMAN 900.000 USUARIOS

Crece la demanda de los productos de crédito

BOGOTÁ
En un año, 600.000 personas obtuvieron al menos un producto de crédito en el sistema financiero, de acuerdo con el más reciente Industry Insights Report de TransUnion, que evaluó las cifras al primer trimestre.

Esta cifra representa un alza de 5,2% frente a 2018 y cierra al total de colombianos con estos productos en 12,6 millones, es decir, 900.000 más en comparación con 2017.

“Las tarjetas de crédito son el producto de crédito más utilizados por los consumidores. Este producto es a menudo un buen indicador de la salud del mercado de crédito de consumo y de cómo los otorgantes de crédito ven las perspectivas macroeconómicas futuras”, dijo Virginia Olivella, gerente senior de investigación y consultoría para TransUnion Colombia.

Esta conclusión se puede observar al detallar las cifras del

estudio, puesto que las tarjetas de crédito suman casi 10 millones de clientes (9,6 millones). En ese total, los plásticos tradicionales suman 5,5 millones, seguidos de las tarjetas de crédito de marca privada, con 3,2 millones y las tarjetas de crédito de libre inversión sumó 3,4 millones en retail con franquicia.

Después de estos productos combinados, la modalidad de crédito de libre inversión sumó 3,4 millones de colombianos, mientras que tienen microcré-

ditos llegaron a 2,5 millones. Los créditos de libranza contabilizaron 1,9 millones de personas, mientras que los de vivienda 900.000 y los de vehículo, 400.000.

Según Olivella, el número de consumidores de tarjetas de crédito (3,7%) y de vivienda (5%) fueron los segmentos en los que se presentaron las mayores recuperaciones respecto a 2018.

GABRIEL FORERO OLIVEROS
gforero@larepublica.com.co

CRÉDITO EN COLOMBIA EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2019 (Cifras en millones)

Consumidores con al menos un producto de crédito en el sistema financiero

Tipo de producto	Consumidores
T.C.* tradicional	5,5
T.C.* marca privada	3,2
T.C.* con franquicia	0,9
Libre inversión	3,4
Microcrédito	2,5
Libranza	1,9
Vivienda	0,9
Vehículo	0,4

*Tarjeta de crédito
Fuente: TransUnion Gráfico: LR, VT