

# “Mientras se discutan las reformas, no veremos el dólar por debajo de \$4.000”

**BOLSAS.** EL DIRECTOR DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS DE CREDICORP CAPITAL PROYECTA QUE LA DIVISA PUEDA BAJAR A UN RANGO ENTRE \$4.100 Y \$4.200, DEPENDIENDO DEL CONTEXTO INTERNACIONAL

BOGOTÁ

El dólar ha registrado una tendencia alcista en las últimas semanas, subiendo más de \$650 desde el 19 de junio. El aumento ha estado explicado por la coyuntura internacional, especialmente con el alza de tasas por parte de los bancos centrales para controlar la inflación, así como por el riesgo de recesión global.

Daniel Velandia, director de investigaciones económicas de *Credicorp Capital*, aseguró que además del componente internacional, la cotización de la divisa en Colombia dependerá de los mensajes del nuevo *Gobierno*. El precio no bajaría de los \$4.000 mientras se discuten las nuevas reformas.

**La tasa de cambio viene con una tendencia alcista desde hace algunas semanas. ¿Cómo ve el panorama de la divisa?, ¿Cuál es el techo que proyecta?**

Buena parte de la tendencia ha sido global y el mejor ejemplo es tener el euro en paridad con el dólar. Eso es transversal a lo que está pasando en el mundo y está afectando a monedas emergentes. Sin embargo, cuando uno ve el comportamiento del peso colombiano, ha sido una de las monedas más afectadas durante las últimas semanas, junto al peso chileno. Estas dos monedas tienen un beta muy alto, lo que significa que son muy sensibles al mo-



Credicorp Capital

Daniel Velandia, director de investigaciones económicas de *Credicorp Capital*, prevé que la Fed suba la tasa en 75 puntos en la próxima reunión.

vimiento global del dólar, y eso está explicado por nuestros déficit gemelos: el déficit en cuenta corriente y el déficit fiscal.

Por supuesto está el tema político, y de alguna manera lo que hace la incertidumbre es fortalecer los movimientos. Nosotros creemos que en algún momento de este año podemos empezar a ver un cambio de tendencia en el dólar mundial, pero en Colombia va a estar muy atado a los pronunciamientos del nuevo *Gobierno*.

**¿Qué precio tienen proyectado para cierre de año? ¿El dólar podría llegar a \$5.000?**

Hablar de un nivel cercano a los \$4.600 parecía imposible y lo logramos en cuestión de días, así que hablar de \$5.000 no es imposible.

Los modelos hoy no están sirviendo para nada, las regresiones no han acertado en ninguna parte del mundo. Pero lo que dicen los modelos es que podríamos converger nuevamente a los niveles de \$4.100-\$4.200 en los próximos meses por el contexto externo, si el dólar logra llegar ahí o no dependerá de los anuncios del nuevo *Gobierno*.

**Este año vimos el dólar rondando los \$3.700. ¿podrá volver**



José Luis Hernández  
Trader de mesa de  
Corficolombiana

*“Los mercados se anticipan a una bajada de tasas de la Fed en 2023, lo que hace que el dólar se debilite y las monedas emergentes empiecen a corregir”.*

## \$653

**HA SUBIDO LA TRM DESDE LAS ELECCIONES PRESIDENCIALES DEL 19 DE JUNIO, SUPERANDO LOS \$4.500.**

Siganos en:



[www.larepublica.co](http://www.larepublica.co)  
Con más información sobre el precio del dólar en las casas de cambio.

**a cotizar a ese precio en este segundo semestre?**

Estamos hablando de una caída de casi \$800. Todo puede pasar, pero se ve difícil. Los \$4.100 o \$4.200 podrían ser factibles, pero una vez arranque el nuevo *Gobierno* va haber una serie de reformas que empezarán a ser discutidas y eso toma tiempo. Con esa discusión también habrá volatilidad y le va a poner un piso al dólar; y mientras no haya total claridad, va a ser difícil verlo por debajo de \$4.000.

**Salió el dato de inflación de EE.UU. ¿Qué se puede esperar de las expectativas de recesión y los próximos movimientos de la Reserva Federal?**

El dato de desempleo de EE.UU. que salió la semana pasada, y el de inflación refuerzan el mensaje de la *Reserva Federal*, en el sentido de seguir incre-

mentando tasas de interés, entonces podrían subir 75 puntos básicos nuevamente.

Tengo una opinión muy personal y es que los miembros de la *Fed* se sienten relativamente tranquilos con una pequeña recesión, porque hay indicadores que muestran que la economía puede estar todavía recalentada, entonces si entra en una pequeña fase de recesión, con dos semestres consecutivos, esos desequilibrios y presiones sobre la inflación tienden a ceder un poco más rápido.

La recesión es casi inminente en nuestros modelos. Lo que tiene que hacer la *Fed* es evitar que se vuelva una recesión profunda de la que sea difícil salir.

**La acción de *Ecopetrol* inició el año al alza, impulsada por los precios del petróleo, pero ha caído desde las elecciones presidenciales. ¿Cuál es el efecto de las propuestas de Petro?**

La acción estuvo muy favorecida hace unos meses por el contexto de precios del petróleo y el desempeño de la economía colombiana, eso se juntó, y de alguna manera hubo un efecto multiplicador por las OPA, que generó que hubiera más liquidez en el mercado.

Recientemente se han mezclado muchos factores, no podemos olvidar que el petróleo alcanzó a llegar a US\$130 y hoy estamos bordeando US\$90 en el caso del Brent, lo que ya es un cambio significativo. Por el lado político hay una realidad, y es que el tema de transición energética hace parte del programa de *Gobierno* de Gustavo Petro y el mercado ha venido tratando de incorporar lo que implica no otorgar nuevos contratos de exploración petrolera.



CAROLINA SALAZAR SIERRA  
csalazar@larepublica.com.co