

LUNES

MEDELLÍN 28.12.2020

## El 2021 apunta a tener un dólar más barato

El próximo año será, a juicio de expertos, el primero de por lo menos un quinquenio de la divisa a la baja o estable en Colombia, terminando así el ciclo alcista de la última década. Un mundo libre de covid-19

podría inaugurar una nueva fase económica. Según la encuesta de Fedesarrollo, \$3.450 es la mediana de la previsión de la divisa para los próximos tres meses. Perspectivas.

PÁG. 12

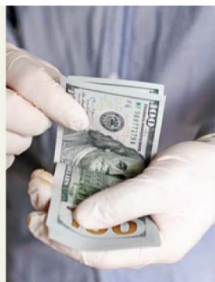


FOTO: DANIEL SALDARRIENA

DIVISAS INFORME

# Expertos prevén dólar en calma el próximo año

Encuesta hecha por Banrep estima que para el otro año la TRM cerrará en 3.479,93 pesos.

Por JOHAN CHIQUEZA NONSOQUE

**T**ras un año histórico para el dólar, la moneda estadounidense llegó a un valor de 3.493,77 pesos en su Tasa Representativa del Mercado (TRM) que rigió desde el 25 de diciembre hasta el 28 del mismo mes, moviéndose al ritmo de los avances médicos y la recuperación económica generalizada, tras los fuertes choques que había proporcionado la pandemia en general (ver Paréntesis). Para el próximo año, los expertos esperan una moneda aún más barata. De hecho, la Encuesta Mensual de Analistas Económicos hecha por el Banco de la República en diciembre prevé que para el otro año la divisa cierre en 3.479,93 pesos. A cierre de 2020 se calculaba un valor de 3.481,16 pesos.

De la misma manera, la Encuesta de Opinión Financiera que realiza mensualmente el centro de estudios económicos Fedesarrollo da cuenta de que lo que puede esperarse es una TRM de entre 3.400 y 3.550 pesos, con 3.450 pesos como mediana del sondeo, para los próximos tres meses. Sin embargo, este no ha sido el panorama generalizado por parte del dólar este año. Muestra de ello es que se ha encontrado en un promedio de 3.697,41 pesos en lo que va de este año, gracias, entre otras, a un máximo de 4.153,91 pesos, valor al que se llegó durante la tercera semana de marzo, a causa de la expansión del coronavirus en el mundo y las respectivas cuarentenas.

Si se compara con el promedio del año pasado, cuando la TRM promedio cerró en 3.281,09 pesos, la diferencia es de 416,32 pesos. Cabe aclarar que, sin pandemia, para 2019 las tensiones políticas en el contexto nacional fueron ingrediente fundamental para lo que entonces era visto como máximo histórico, llegando a rebasar solamente la barrera de los 3.500 pesos en el último trimestre del año.

### Nuevo ciclo

A causa de este nuevo escenario, Felipe Campos, director de Investigaciones Alianza Valores, comentó que para 2021 se espera un cambio de ciclo económico en el que aquel sea el primero de unos entre cinco o seis años con un dólar a la baja o por lo menos estable, con lo que "se nos genera una buena perspectiva acerca de

CLAVES

### BREVE EXPLICACIÓN SOBRE LA DIVISA

- 1 La Superfinanciera determina la TRM, la cual se convierte en el equivalente oficial de cambio.
- 2 Quienes importan productos a Colombia son algunas de las personas afectadas por dólar alto.
- 3 En la Bolsa de Valores de Colombia también se negocia la divisa. Hoy en día, debajo de 3.500.
- 4 Este año, por primera vez, el dólar superó la barrera de los 4.000 pesos por la pandemia.

economías como la colombiana y el interés que tengan los inversionistas para comprar en nuestra moneda".

En este sentido, entre las perspectivas para lo que se viene, Juan David Ballén, Director de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa, analizó que "en 2021 la recuperación económica y la impresión de dinero generará inflación que beneficiará el precio de los commodities entre ellos el petróleo, motivo por el cual en los momentos de calma, con la monetización, los recursos de la línea de crédito flexible del Fondo Monetario Internacional y el inicio del pago de impuestos de grandes contribuyentes podrían llevar el dólar a niveles de 3.250".

No obstante, el experto recordó un concepto que fue evidenciado este año y es la aversión al riesgo, mediante lo cual no se descarta que esta moneda pueda alcanzar valores sobre los 3.800 pesos nuevamente el próximo año. Esto quiere decir que ante momentos de alta incertidumbre, los inversionistas suelen refugiarse en activos como el dólar, generando que esta incremente su valor ante la alta demanda.

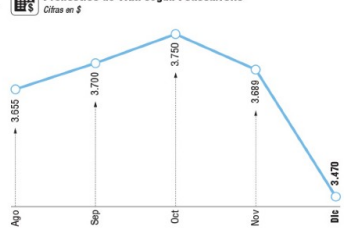
Preparándose para la llegada de ese nuevo ciclo económico, la última negociación en la Bolsa de Valores de Colombia mostró que el dólar se negoció entre un mínimo de 3.480 pesos y un máximo de 3.516 pesos, dejando una media de 3.494,02 pesos

### PRECIOS MOVIMIENTO Y PROYECCIONES DE ESTE DINERO



Fuentes: Set-FX.

### Pronóstico de TRM según Fedesarrollo



### Expectativas de analistas según Banrep



Superfinanciera, Fedesarrollo y Banrep. Infografía: EL COLOMBIANO © 2020. DC (14)

para la jornada del 24 de diciembre, según el reporte de la plataforma Set-FX, lo que mostró un incremento de 11,51 pesos con respecto a la TRM de referencia que se manejaba para entonces.

Y es que en 2021 incluso podría llegar a hablarse nuevamente de una moneda con un valor de 3.000 pesos, según el concepto de Edgar Jiménez, docente experto en finanzas de la Universidad Jorge Tadeo Lozano. El analista indicó que las medidas de liquidez que ha tomado la Reserva Federal de Estados Unidos puede influir en la disminución del valor de la moneda estadounidense frente al peso colombiano.

Eso sí, Jiménez alertó sobre el inicio de la contienda electoral en el país, situación que podría generar escenarios de incertidumbre entre los inversionistas, con lo que se pueden presentar movimientos al alza en la medida en la que esto suceda.

### Es de cuidado

La Tasa Representativa del Mercado "se calcula con base en las operaciones de compra y venta de divisas entre intermediarios financieros que transan en el mercado cambiario colombiano", detalla Banrep.

Así, hoy en día es la Superintendencia Financiera la entidad que tiene entre sus funciones calcular y certificar diariamente este indicador

*"El dólar está muy cerca de darle fin al ciclo alcista que nos ha acompañado durante una década, iniciaría uno bajista".*

JUAN DAVID BALLEÑ  
Dir. Estrategia en Casa de Bolsa

*"El 2021 va a ser interesante porque será el primero de por lo menos cinco años del dólar a la baja o estable".*

FELIPE CAMPOS  
Dir. Investigaciones en Alianza Valores

"con base en las operaciones registradas el día hábil inmediatamente anterior".

Por ello, el valor del dólar entra a influir directamente en lo que se transa en dólares, como determinadas compras al extranjero. Así, no debe descuidar el valor que tome la TRM si se encuentra realizando este tipo de operaciones.

De acuerdo con Julián Cárdenas, analista del área de inversiones de Protección, si una persona está realizando

pagos en países como Estados Unidos, es momento de que evalúe si estos desembolsos los puede realizar en un tiempo, teniendo presente que lo que se espera es que la divisa continúe disminuyendo su valor.

Si por su parte usted es de las personas que conserva billetes de su viaje reciente a Estados Unidos, tenga en cuenta que, según el concepto de Cárdenas, no debería esperar a que se llegue nuevamente a valores cercanos a los 4.000 pesos, puesto que este es un panorama que no se vislumbra como probable entre los analistas.

El experto indicó, de cara al inversionista, que no es de descartar la idea de contar con portafolios más diversificados en este momento, ante la disminución que se ha venido

**\$11,51**

alza de las negociaciones de dólar en la BVC frente a la Tasa Representativa.

**\$3.450**

mediana de previsión del dólar para tres meses, según encuesta Fedesarrollo.

PARA SABER MÁS

### A RITMO DE LA VACUNA

De acuerdo con Cárdenas, de Protección, la moneda estadounidense ha sido un buen termómetro de las emociones que se han vivido este año, principalmente reflejadas en los escenarios de tensión y calma que se han dado. Dicha calma, que se ha proporcionado a partir de las noticias médicas que han llegado en el remate del año han sido una de las razones por las cuales el dólar volvió a acomodarse por encima de 3.500 pesos. Sin embargo, este no fue el único elemento que llevó a este nuevo entorno, puesto que el ecosistema político de Estados Unidos, también con certezas, ha servido para que el precio del dólar se mueva hacia abajo, luego de un ambiente de incertidumbre por las elecciones, que terminó con el demócrata Joe Biden como ganador de la pasada contienda electoral.

dando y la que se sigue proyectando en el valor del dólar. "Las condiciones están dadas para que a las acciones en Colombia les vaya mejor", comentó.

En concordancia con esto, Ballén, de Casa de Bolsa, planteó que "la recomendación es que, dado a que 2021 luce atractivo para los mercados emergentes, se deberían aprovechar las subidas del dólar para disminuir la exposición a los activos de moneda extranjera".

Por último, Campos, de Alianza Valores, enfatizó en un tema ya mencionado, pero que tendrá aún más fuerza para 2022: las elecciones. Para dicho momento, en el cual Iván Duque culmina sus cuatro años como presidente, se podrá generar un nuevo repunte del dólar.

EN DEFINITIVA

Los avances en medicina y la recuperación económica, además del exceso de liquidez en dólares, llevarán a que esta divisa disminuya su precio al otro año en un escenario normal.