

## NOTICIAS A UN CLIC

Credibanco lanzará aplicación para pagos en operaciones de comercio electrónico

Más de 2,3 millones de vehículos cuentan con el seguro voluntario

Aún con subasta del Emisor, dólar ganó \$64 en la semana

Facebook

Twitter

Google +

LinkedIn

Sábado, Mayo 21, 2016

## Aún con subasta del Emisor, dólar ganó \$64 en la semana



**Bogotá\_**El jueves por la tarde, la gran noticia económica era que la Tasa Representativa del Mercado (TRM) que regiría el viernes cumplía con todos los requisitos para que el Banco de la República hiciera una subasta de reservas internacionales. Y es que desde hace 13 años el Emisor no recurría a la venta de opciones 'call', como la que hizo ayer para controlar la volatilidad del precio del dólar, que de todas formas ganó más de \$60 en la semana.

Para esta operación, el Banco de la República planteó la venta de US\$500 millones, un monto históricamente alto para un solo día de intervención, según informó en un comunicado de prensa el equipo de investigaciones económicas de la comisionista Credicorp Capital. En total, el Emisor vendió US\$411 millones, de los cuales US\$365 millones fueron comprados por 29 bancos comerciales y US\$46 se destinaron a empresas financieras. Igualmente, se definió una prima de \$1,3 por cada dólar.

Cabe recordar que la condición para que se activara esta subasta era que la TRM de un día fuera 7% superior al promedio móvil de la TRM de los últimos 20 días; y que los compradores de estas opciones tienen la chance de hacerlas efectivas hasta un mes después de haber realizado la operación, siempre que la tasa representativa del día en que decidan optar por la opción sea 3% superior al promedio móvil de los últimos 20 días.

Luego de que se tomara esta medida, la divisa perdió fuerza, el precio promedio se ubicó en \$3.048,18, lo cual indica que estuvo \$7,88 por debajo de la TRM, que fue de \$3.056,06. Para la apertura de la jornada, el dólar tenía un precio de \$3.051 y para el cierre fue de \$3.052,75.

Con la operación hecha por el Banco de la República, se negociaron apenas US\$602,76 millones en 979 transacciones, de acuerdo con los reportes de la plataforma Set FX.

Aún con la operación del Banco de la República, lo cierto es que la divisa estadounidense sintió con mucha fuerza el incremento de posibilidades de que haya un alza en las tasas de la Reserva Federal. Durante las últimas semanas de abril y las primeras de mayo, el dólar no hizo otra cosa que caer en el mercado local. Entre subidas en el precio del petróleo y mayor apetito de los inversionistas extranjeros por los mercados emergentes, la moneda cayó del piso de \$2.900. Sin embargo, el miércoles, una vez se vio que la Fed tiene la firme intención de elevar sus tipos, la moneda tuvo una escalada que hizo que en el consolidado de la semana tuviera una subida de \$69.

En adelante, hay que ver qué impacto puede causar la subasta de reservas internacionales, ya que de acuerdo con Sebastián Mayor, analista cambiario de Corficolombiana, "con estas subastas no se logra hacer una variación en la tendencia de la tasa de cambio, lo único que se busca es reducir la volatilidad".

El experto indicó que lo que mueve el precio del dólar en Colombia son los factores externos, como las expectativas del alza de tasas en Estados Unidos, reportados por las minutas de la Fed.

Entonces, esta medida para controlar la variación del peso no será una ayuda a largo plazo, y de hecho, Diego Velásquez, de Valoralta, dijo que "es probable que la caída sea solo por una semana, ya que la cotización del dólar va a seguir muy atada a las expectativas de las tasas de interés".

Además, añadió que la otra semana el dólar podría ubicarse sobre \$3.100.

Lo mismo opina el presidente de la Bolsa de Valores de Colombia, Juan Pablo Córdoba, quien explicó que el problema de la volatilidad del dólar se debe a la poca fortaleza de la economía colombiana y que, ante estos inconvenientes, no se puede esperar que sea el Emisor quien los resuelva.

Con todo esto, aunque el ministro de Hacienda, Mauricio Cárdenas, explicó que esta subasta de opciones se dio por una única vez, la junta directiva del Banco de la República tendrá que seguir buscando opciones para reducir la volatilidad en la tasa de cambio y el precio del dólar, ya que, como lo indicó el economista jefe del Citibank, Munir Jalil, si la Fed decide subir sus tasas de interés, lo más probable es que la escalada del dólar continúe y que aumente el costo de financiamiento externo para el Gobierno y las empresas colombianas.

Con esto en mente, Jalil explicó que una subida de tipos en Estados Unidos podría complicar más la financiación del déficit en cuenta corriente que afronta Colombia.

### El Tesoro Nacional, más activo

El Tesoro Nacional, entidad dependiente de la Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda ha estado desde mayo de 2015 vendiendo dólares al mercado y va a completar un año inyectando divisas por un monto de US\$2.582 millones.

Los meses en 2015 con los mayores montos de venta fueron mayo (US\$285 millones) y diciembre (US\$684 millones). En tanto, este año comenzó con grandes cantidades vendidas en el mercado cambiario (entre enero y febrero) en el que alcanzaron operaciones por US\$1.296 millones. Esto debido a que en el primer mes, el Gobierno vendió US\$793 millones mientras que en febrero hizo ventas de divisas por US\$503 millones.

El volumen disminuyó en marzo y abril cuando salió a inyectar al mercado US\$26 millones y US\$33 millones respectivamente.

El ministro Cárdenas le dijo a LR que "el Tesoro ha estado vendiendo dólares al mercado pero no con un propósito de intervención sino porque la financiación que hemos conseguido en esa divisa toca monetizarla en pesos. Ahí también están los recursos que recogimos producto de la venta de Isagen. En ambos casos necesitamos convertirlos a pesos porque existe esa necesidad".

### Comportamiento a la baja del barril del petróleo

Luego de que el miércoles se conocieran las minutas de la última reunión de la Reserva Federal (Fed), el precio del petróleo arrancó con una espiral bajista que no se ha detenido. En la última jornada de la semana, sobre las 4:30 p.m., el barril de referencia Brent caía 0,10% y se negociaba en US\$48,76. Por el lado de la referencia WTI, que se negocia en Estados Unidos, la caída era de 0,85% y el precio era de US\$47,75.

### La opinión

#### Sebastián Mayor

##### Analista cambiario y sectorial

"Con estas subastas no se logra hacer una variación en la tendencia de tasa de cambio, ya que en general lo que mueve el precio del dólar en Colombia son factores externos".

#### Diego Velásquez

##### Analista De Estudios Económicos de Valoralta

"La otra semana podríamos ver el dólar sobre los \$3.100 y de la mitad de la semana en adelante podría seguir con su cotización al alza como lo hizo en los últimos días".

#### Munir Jalil

##### Economista jefe de citibank

"Si el alza se materializara, el mercado lo tomaría como una fortaleza del dólar con respecto a las otras monedas y no habría moneda de mundo emergente que se salve".