

Capítulo 12

Las elecciones en Estados Unidos y su impacto en el dólar

¿Cuál ha sido el impacto de las elecciones en Estados Unidos sobre la tasa de cambio local?

Aunque no es posible aislar los múltiples determinantes del comportamiento del peso colombiano, la tendencia en los días posteriores a las elecciones americanas del 3 de noviembre ha sido a la apreciación. Si bien aún no se han despejado las aspiraciones del presidente Trump de impugnar el resultado, cada vez se ve más lejana la posibilidad de que cualquier intento prospere, especialmente, después de que los funcionarios a cargo de la supervisión de los comicios electorales en Estados Unidos desmintieran las acusaciones de fraude del presidente, calificando la última jornada electoral como una de las elecciones más seguras en la historia; legitimando la victoria de Joe Biden con 290 votos de los colegios electorales sobre Trump con 217. Así, a nivel global se ha observado un notorio debilitamiento del dólar, que se traduce en una valorización, tanto de las monedas fuertes como de las monedas emergentes, dentro de las cuales se encuentra el peso colombiano.

Efectivamente, frente al 2 de noviembre, la tasa de cambio local ha caído -\$233, desde \$3872 a \$3639 hoy 13 de noviembre. Y una de las razones, sería el cambio en la percepción de la magnitud del paquete fiscal que hubiera implementado el partido demócrata en cabeza de Joe Biden, si lograba obtener la mayoría en las dos cámaras del senado. Dado que esto no ocurrió, el movimiento del dólar americano incorpora un gasto gubernamental inferior y, por consiguiente, una política económica que extenderá su énfasis en lo monetario, de bajas tasas de interés e inyecciones de liquidez, lo cual, perpetúa el actual escenario de tasas de interés bajas por un período prolongado de tiempo y abundante liquidez en dólares presionando a la baja el precio de la divisa. Este escenario de dólar barato (tasa de interés 0.0% - 0.25%) e inyecciones de liquidez por parte del banco central de los Estados Unidos favorece el comportamiento (aprecia, valoriza) de una moneda como la colombiana, estructuralmente deficitaria de divisas.



¿Cuál es el Impacto en los FICs?

El impacto del dólar en el desempeño de los FICs, depende de la participación que cada Fondo tenga en esta divisa y de la exposición neta que mantenga en el portafolio. Dado que, de acuerdo a la normativa colombiana, todos los FICs deben valorar en pesos colombianos, por lo tanto todas las inversiones que se realicen en dólares deberán reflejarse de manera diaria a la TRM formada por el mercado, el impacto de estas inversiones en los portafolios se genera de manera inmediata.

¡Espere pronto nuestro próximo capítulo!

¿Qué comportamiento se puede esperar para el cierre del año en la tasa de cambio local?

Si bien los factores que afectan el comportamiento del dólar a nivel global divergen, según se trate de un país desarrollado o de un país emergente como Colombia, como ya se mencionó, el escenario político en Estados Unidos, que tiene un impacto sobre el precio de los activos en tanto impone el rumbo de la política económica, se estaría centrando en las mismas estrategias de carácter monetario que usó el mundo desarrollado para sortear la crisis financiera en 2008 y para estimular la economía durante la actual crisis inducida por la pandemia. Aunque la caída en los precios del petróleo tiende a devaluar la moneda, la disponibilidad de flujos de dólares, mitigaría parcialmente dicho impacto, así como la menor aversión al riesgo, pasadas las elecciones, que evidencian la confianza en las instituciones democráticas pese a las declaraciones del presidente.

No obstante, el preocupante incremento en el número de infectados de Covid-19 alrededor del mundo y los nuevos cierres económicos continuarían generando picos de volatilidad que podrían disminuir el apetito de los inversionistas por los activos locales, presionando al alza el tipo de cambio. Con la información disponible al 11 de noviembre, el número de contagios diarios en el mundo repunta hasta 647.651, alcanzando 10.163 muertes. En Estados Unidos, con la información del 12 de noviembre, el número de casos diarios aumentó a 161.541 y más de 1000 muertos por día. De esta forma, para el cierre del año el peso colombiano, al igual que las demás monedas emergentes, se vería presionado a la baja por la abundante liquidez en dólares y expectativas de mayores medidas monetarias debido al empeoramiento de la pandemia; y al alza, por el impacto negativo que tienen los nuevos confinamientos sobre la actividad económica y por ende, sobre los precios de las materias primas como el petróleo, del cual derivamos una porción significativa de nuestros ingresos de exportación y de los ingresos del Gobierno Nacional.

Para el cierre del año esperamos relativa estabilidad en la tasa de cambio con posibilidades de mayor apreciación, aunque no exenta de episodios de volatilidad por la complejidad de la actual coyuntura.