

# Perspectivas sobre Dólar ¿Seguirá bajando?



# Perspectivas de dólar 2020

## ¿Seguirá bajando?

**1** Al principio de año la tasa de cambio bajaba en línea con un mejor ambiente internacional ante menores tensiones por la Guerra Comercial China vs EEUU.

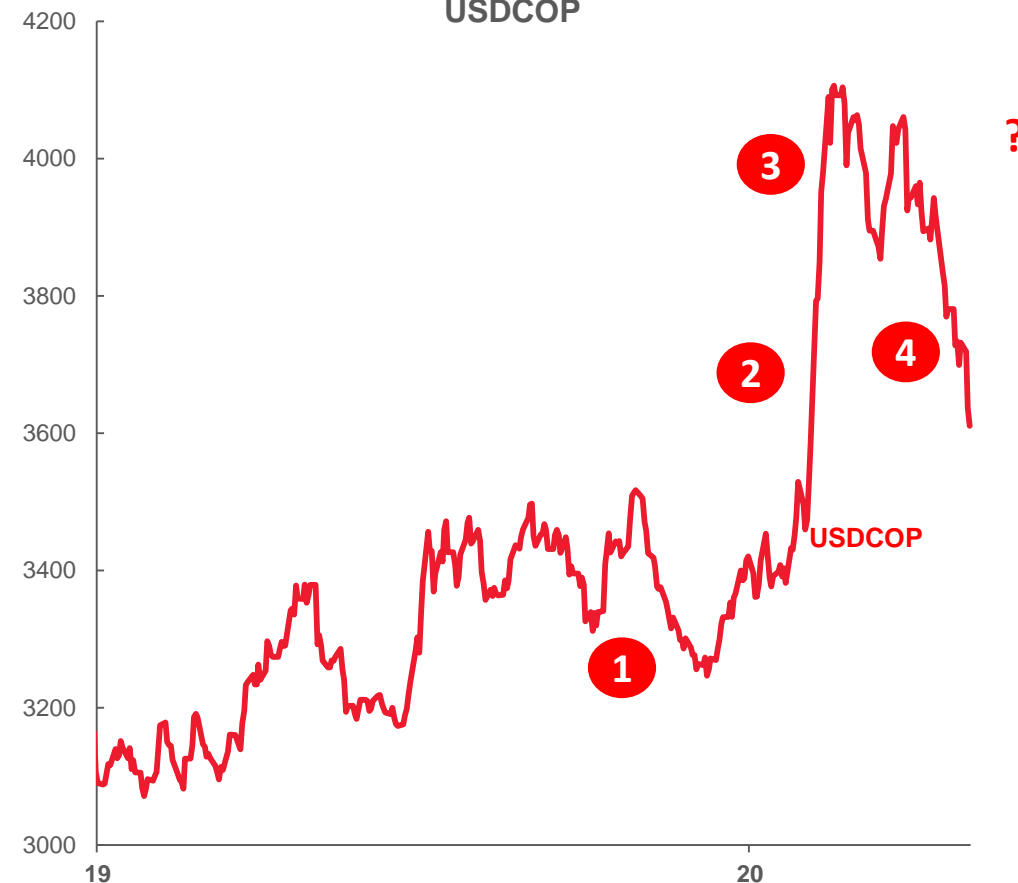
**2** Sin embargo, en una primera ola del choque del COVID19 por su recrudecimiento en China y la expansión en Europa, produjo un incremento no esperado en la aversión al riesgo. Así el USDCOP a finales de febrero se consolidó por encima de \$3500, pues la interrupción que genera la pandemia en la actividad económica, anticipó una reducción importante de la demanda por commodities, entre otros el petróleo.

**3** Una vez la COVID19 se comenzó a esparcir por todo el mundo y el petróleo alcanzó un nivel de US\$50 por barril (BRENT), un nuevo choque golpeó a la tasa de cambio en Colombia; una guerra de precios del petróleo entre Arabia Saudita y Rusia produjo que el petróleo en tan sólo diez días bajara 50% a US\$25 por barril. La tasa de cambio tuvo una depreciación adicional y significativa. En efecto a mitad de marzo el COP alcanzo niveles mayores a \$4150.

**4** Recientemente, la tasa de cambio ha bajado significativamente, incluso por debajo de los niveles que esperábamos hasta finales de año. La bajada ha incorporado principalmente un ambiente más positivo en los mercados internacionales ante la perspectiva de reapertura de las economías, así como flujos entrantes atípicos de dólares por parte del Gobierno.

La pregunta es... ¿Bajará más? ¿Qué riesgos hay?

Evolución de la tasa de cambio USDCOP



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics.



# Perspectivas de dólar 2020

## ¿Seguirá bajando?

Si bien la tasa de cambio ha bajado aceleradamente, pensar en niveles más abajo debería estar acompañado de un escenario macroeconómico mucho más favorable que el previsto hoy.

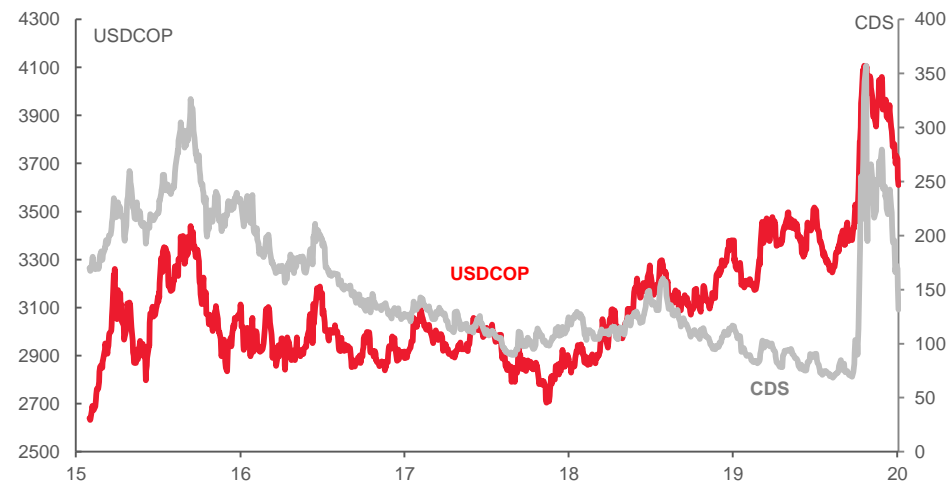
Niveles estructuralmente más bajos de la tasa de cambio **exigen una moderación más profunda y sostenida de la percepción de riesgo internacional** y un rebote más contundente de la actividad económica.

En el corto plazo las monetizaciones por parte del gobierno de recursos de endeudamiento en el exterior **generarían presiones bajistas momentáneas pero no estructurales.**

Escenarios de dólar dados niveles de riesgo y precio del petróleo

BRENT/CDS	200	180	140	100	80	70
30	3760	3746	3718	3690		
35		3704	3676	3648		
40			3634	3634	3616	
50	Escenario Scotiabank Colpatría			3545	3528	3519
60					3439	3430

Evolución USD vs CDS



Sources: Bloomberg, Scotiabank Economics.

## Perspectivas Macroeconómicas

Variable	2018	2019	2020				2021			
			Q1f	Q2f	Q3f	Q4f	Q1f	Q2f	Q3f	Q4f
Crecimiento del PIB (Var anual)	2.5	3.3	1.1	-10.6	-6.8	-3.3	-0.4	8.8	5.7	2.6
Inflación al Consumidor (% fin de año)	3.20	3.80	3.9	3.3	3.1	3.2	3.0	3.2	3.1	3.1
Tasa Banco de la República (% fin de año)	4.25	4.25	3.8	2.5	2.5	2.5	2.5	2.8	3.3	3.5
Tasa de cambio - USDCOP (Fin de año)	<b>3250</b>	<b>3287</b>	<b>4065</b>	<b>3765</b>	<b>3709</b>	<b>3654</b>	<b>3473</b>	<b>3465</b>	<b>3458</b>	<b>3450</b>
Tasa de desempleo (Promedio año)	9.70	10.5	12.6	20.9	20.5	17.8	14.8	13.1	12.6	12.1

## Disclaimer:

Este informe ha sido preparado por Scotiabank Colpatria S.A. establecimiento bancario. Las opiniones, estimados y proyecciones contenidas, corresponden a la fecha de divulgación y se encuentran sujetos a cambios sin previo aviso, pues atienden al comportamiento de la economía y el entorno. Los datos expuestos en el documento provienen de fuentes públicas consideradas fidedignas, sin embargo Scotiabank Colpatria S.A. no se hace responsable de su veracidad ni de la interpretación que de los mismos se haga. Este documento no es ni pretende brindar asesoría de inversión; la información, herramientas y material contenido en el texto, son proporcionados meramente con fines informativos y no deben ser utilizados ni entendidos como una oferta, consejo, asesoría o recomendación de inversión ni para comprar, vender o emitir valores y/o cualquier otro instrumento financiero, ni para realizar cualquier otro tipo de transacción financiera. El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

# Perspectivas sobre Dólar ¿Seguirá bajando?

