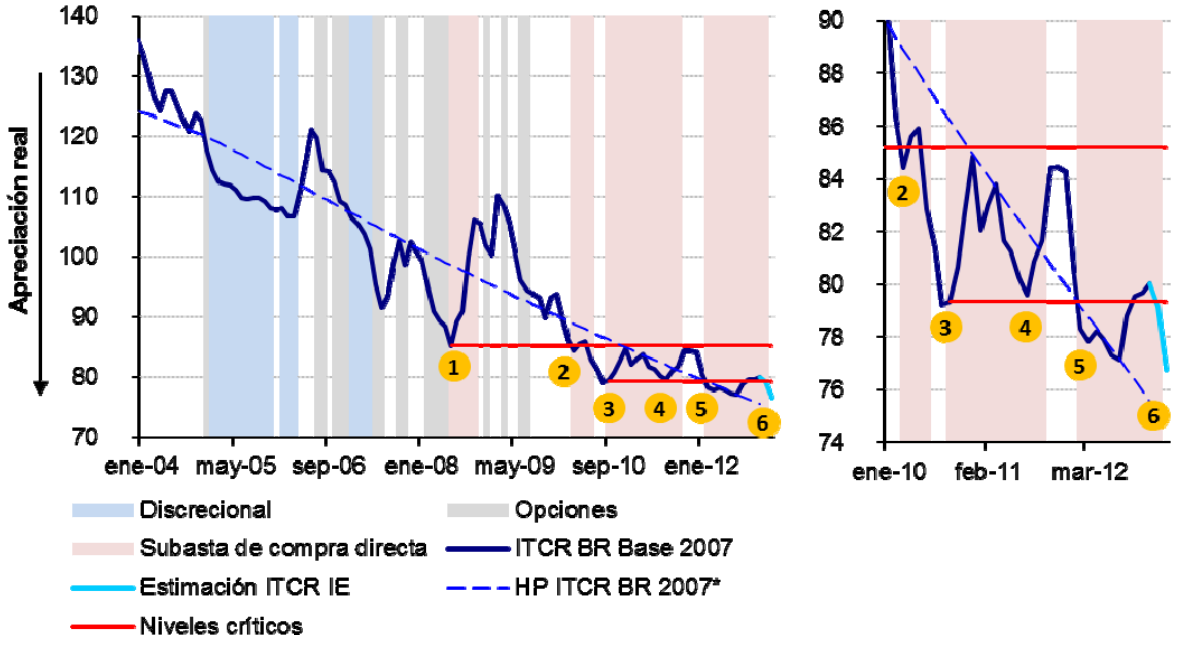
Colombia: Tasa de cambio

Enero 3 de 2013

Apreciación de la tasa de cambio real sugiere intervención adicional

- La baja liquidez vigente en los mercados al cierre y principio del año, suele permitir movimientos significativos en el precio de los activos. En Colombia, este podría ser el caso de la tasa de cambio, la cual en diciembre se apreció 2.7% y enero ya acumula 0.3% adicional.
- Teniendo en cuenta el fuerte movimiento de la divisa, los comentarios en radio del Gerente del Banco de la República (BR), J. Uribe, y con el fin de cuantificar la posibilidad de una intervención cambiaria adicional o de mayor extensión de plazo (actualmente el BR compraría dólares hasta marzo 29), Investigaciones Económicas (IE) actualizó su tradicional análisis de la tasa de cambio real. Vale la pena recordar que ésta es una medición de la tasa de cambio ajustada por los precios relativos entre Colombia y sus principales socios comerciales, evidenciando así la ganancia o pérdida de competitividad cambiaria ajustada por la inflación.
- Como es habitual, y dado el rezago de la información, para el análisis se utiliza la tasa de cambio real estimada con base en la metodología propia de IE (que replica lo realizado por el BR).

Gráfico 1: Tasa de cambio real* (Índice 2007=100)



Fuente: Banco de la República. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

1.	Jun-08	Comienza intervención con compras directas
2.	Mar-09	Se reactivan las compras directas
3.	Sep-09	A mediados del mes reiniciar las compras directas
4.	May-11	Extensión compras directas hasta septiembre
5.	Feb-12	Reactivación compras directas
	Ago-12	Ampliación temporal con compra de USD700 M para dar liquidez (USD25 M diarios)
	Sep-12	Compras por USD3,000 M hasta marzo 2013 (comienza Oct-1, USD25 M diarios)
6.	Ene-13	¿Ampliación?

* Los datos de diciembre y enero son estimados. ITCR hacer referencia al índice de tasa de cambio real.

- Como se puede observar en el gráfico 1, el actual nivel de la tasa de cambio real supera los "niveles críticos" identificados por IE y en los cuales en el pasado el BR ha iniciado, reactivado o extendido la intervención cambiaria.
- **Así las cosas, y de mantenerse los actuales niveles de la tasa de cambio nominal (alrededor de $1,760), es probable que el BR anuncie la extensión de las compras de dólares que en la actualidad serían hasta marzo 29, o bien podría incrementar el monto de las compras.** Una alternativa sería que el MinHacienda, en cabeza del Ministro M. Cárdenas, retome la estrategia de intervención verbal o incluso reinicie las compras de dólares para el fondo de ahorro de regalías.
- Desde octubre 1 de 2012 el BR ha comprado USD1,504 millones (M) de los USD3,000 M que la entidad se comprometió a comprar, lo que implica un promedio diario de compras de USD24 M, algo más de los USD20 M que venía comprando diariamente hasta esa fecha. En los próximos tres meses el BR compraría un promedio de USD26 M diarios si no se modifica el esquema de intervención.

Este documento ha sido realizado por los analistas del área de Investigaciones Económicas de la División de Internacional y Tesorería de Banco de Bogotá. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de Banco de Bogotá para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de Banco de Bogotá, por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario.

Dirija sus inquietudes y comentarios a: investigaciones@bancodebogota.com.co | **3446015-16-17-19-22** |

cperez3@bancodebogota.com.co | hsuesc1@bancodebogota.com.co | cgomez@bancodebogota.com.co

Banco de Bogotá: 3320032 | Tesorería ML/ME: 3445906 - 07 - 08 - 3446005 | Mesa de Renta Fija: 3445909 - 10 - 11 - 12 - 13 | Mesa de Divisas: 3445901 - 02 - 03 - 04 - 05 | Distribución: 3446114 - 15 - 16 - 17 - 20 | Estructuración Financiera: 3446010 - 12 | Comercio Exterior: Inquietudes 3810500 Opción 3 / Productos 3320032 Ext. 3385