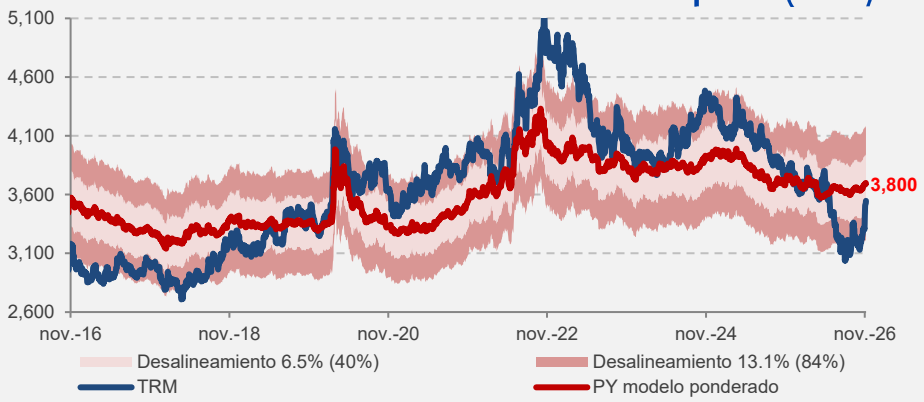
Banco de Bogotá

El COP–*tail* perfecto para los $3,600

- El peso colombiano (COP) se ha consolidado como la **moneda con peor desempeño en el mundo durante noviembre.** Mientras el dólar se ha fortalecido 2.0% frente a sus pares del G7, y 2% y 5% en relación a monedas emergentes y de América Latina respectivamente, el COP se ha depreciado 12%, con la tasa de cambio superando los $3,600. Un máximo de 6 meses.
- Para IE, en noviembre se consolidó el coctel (COP-*tail*) perfecto para que la tasa de cambio se devaluara como lo ha hecho:
  1. **Caída de precios del petróleo:** En octubre, las monedas con mejor desempeño en el mundo fueron la corona noruega (+4.5%), el rublo ruso (+3.6%) y el COP (+3.6%), monedas petroleras. En dicho mes el crudo Brent cerró sobre USD117.6, pero recientemente ha caído casi USD30 (-24%) por la expectativa de una solución al conflicto.
  2. **Entorno global de aversión al riesgo:** El índice de volatilidad VIX alcanzó en noviembre máximos desde marzo por las noticias relacionadas con IA y el ajuste al alza de las expectativas de tasa de la Reserva Federal (Fed).
  3. **Mayor percepción de riesgo país en Colombia:** Mientras el CDS a 5 años de Colombia ha visto un aumento de +28pb hasta 195pb, máximo desde finales de mayo, en otros países de la región el aumento ha sido de tan solo +5pb en promedio con excepción de Brasil, que ha sufrido de ruido electoral y fiscal (+30pb).
  4. La elevada expectativa en torno a la Ley de Rescate Económico y la **incertidumbre por el trámite en el Congreso**, estaría jugando en contra.
  5. **Menor atractivo de *carry-trade*:** Tras las sorpresas bajistas en inflación y crecimiento económico, la curva *swap* IBR pasó de descontar una tasa del Banco de la República (BR) para cierre de 2027 de 12.50% a finales de octubre a 12.00% un mes después. La expectativa de menores tasas del BR resta atractivo a la estrategia de *carry-trade* en el país.
  6. **Menor expectativa de llegada de dólares:** El mercado anticipaba una avalancha de dólares a cierre de año como consecuencia de la financiación en dólares del Gobierno y las potenciales ventas de estos en el mercado. El hecho de que el BR le recibiera USD2,000 M de dólares al Gobierno redujo dicha expectativa.
- Por lo pronto, **cálculos de IE sugieren una tasa de cambio de equilibrio alrededor de $3,800.**

Tasa de cambo observada vs. activos amplios (USD/COP)



Fuente: Bloomberg. Cálculos Investigaciones y Análisis de Mercados Banco de Bogotá.

Nuestro Equipo:

Camilo Pérez	Director de Investigaciones Económicas	cperez3@bancodebogotá.com.co
Francisco Chaves	Gerente Análisis de Mercados	fchaves@bancodebogotá.com.co
Alejandro Rojas	Economista Senior Colombia	droja48@bancodebogotá.com.co
Carlos Gómez	Analista Bases de Datos	cgomez@bancodebogotá.com.co
Juan Rojas	Practicante	jroj105@bancodebogotá.com.co

Dirija sus inquietudes y comentarios a Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados: investigaciones@bancodebogota.com.co

Balance Macroeconómico

A las variables analizadas por Investigaciones Económicas se les asigna un balance de corto y largo plazo.

▲	Alcista	-	Acelerando
△	Alcista moderado	-	Creciendo
▶	Estable	-	Manteniéndose
▽	Bajista moderado	-	Desacelerando
▼	Bajista	-	Contrayéndose

Suscribirse a nuestros informes

Este documento ha sido realizado por los analistas de la Gerencia de Investigaciones Económicas de la Vicepresidencia 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 de las cifras contenidas en este informe es responsabilidad exclusiva de cada usuario.

¿No desea recibir esta información? desuscribirse aquí.