

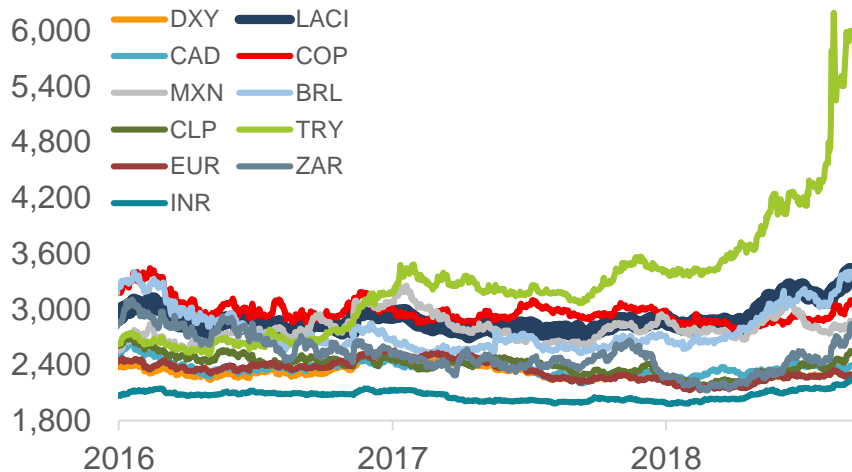
El Oráculo del dólar

Emergentes al desnudo

- La normalización de la política monetaria por parte de los principales bancos centrales del mundo le está pasando factura vía tasa de cambio a aquellos países que poseen unos niveles de deuda, déficit fiscal y de cuenta corriente, más elevados a nivel mundial (**déficit gemelo**) como Argentina, Turquía, Brasil, Sudáfrica, India entre otros.
- Colombia ha sido menos vulnerable por los elevados niveles en que por el momento se mantiene el precio del petróleo (ver [El Oráculo del petróleo | Sobre la tela de una araña](#)). Nos obstante, **también estamos expuesto a que la fuerte marea que golpea a los países emergentes haga que la tasa de cambio continúe devaluándose al evidenciarse una disminución en la inversión extranjera de portafolio que la mantenía presionada a la baja** (ver [El Oráculo de la inversión de portafolio | Mientras en los emergentes llueve, en Colombia no escampa](#))
- Cabe resaltar que, **estas condiciones permanecerán mientras continúe el ciclo de normalización de política monetaria mundial**, por lo cual sería de esperarse que los choques sobre las monedas de los países emergentes permanezca por un periodo mayor del observado hasta el momento, **lo cual podría hacer que el peso colombiano tienda nuevamente a los máximos de los últimos 3 años entre los \$3.200-3.500** (ver [Estrategias de Inversión Dólar Septiembre | La iguana se viste de dólar](#))

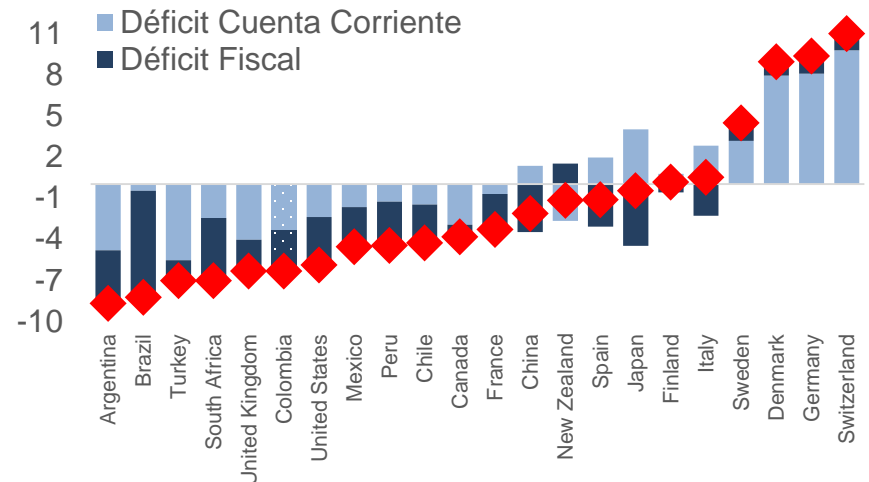
Comportamiento del Dólar en países emergentes

Base \$2.000 desde el año 2013



Déficit gemelo (cuenta corriente + fiscal)

A 2017



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



| Cargo | Nombre | e-mail | Teléfono |
|---------------------------|----------------------|--|-------------------|
| Director Inversiones | Alejandro Pieschacon | alejandropieschacon@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22685 |
| Director Investigaciones | Juan David Ballén | juanballen@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22622 |
| Analista Renta Fija | Angela Pinzón | angela.pinzon@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 23626 |
| Analista Renta Fija | Diego Velásquez | diego.velasquez@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22710 |
| Gerente de Renta Variable | Omar Suarez | omar.suarez@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22619 |
| Analista Acciones | Roberto Paniagua | robertopaniagua@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22703 |
| Analista Acciones | Raúl Moreno | raul.moreno@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22602 |

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA