

# Tendencias del dólar

## OPINIÓN

**Jorge Guillén**  
PROFESOR DE  
FINANZAS - ESAN  
GRADUATE SCHOOL  
OF BUSINESS



La reciente evolución del dólar ha generado incertidumbre en los mercados financieros. Hace menos de un año la divisa extranjera se cotizaba en menos de 3.10 soles por dólar, y actualmente ya llegó a 3.50 soles por dólar. Es muy probable que a fines de año, según la banca privada, el dólar llegue a 3.65 soles por dólar.

La volatilidad de la divisa extranjera es común en los vecinos de la región, tales como Colombia, Brasil o Chile. En estos casos, el dólar se ha revaluado en más de 20% en el año. En el caso de Colombia, el dólar pasó de 1,800 a 2,700 pesos por dólar. La salida de capitales en emergentes es común y hay una especie de “flight to quality” de capitales golondrinos que buscan mejores rendimientos y más seguros. Lamentablemente, en América Latina ya no hay un ambiente que permita la entrada de capitales de corto plazo golondrinos, y se estarían retirando hacia EE.UU., en donde, al parecer, habría ciertas señales de recuperación de la economía.

La subida de la tasa de referencia de política monetaria en EE.UU. (Federal Fund Rate) habría incentivado la fuga de capitales de corto plazo en emergentes, redirigiendo el portafolio hacia el país del norte. La mayor parte de inversionistas de corto plazo ha elevado su demanda por bonos soberanos americanos (Treasury Bill or T-Bill). Es por ello que la oferta de dólares en emergentes se ha contraído, con lo que ha ocasionado una presión del dólar.

---

**“El Perú es una de las economías más dolarizadas en la región y las devaluaciones exacerbaban más el descalce de activos y pasivos en diferente moneda”.**

---

Esta tendencia va a continuar y, más aún, se verá ayudada con la balanza comercial deficitaria del Perú y sus vecinos emergentes. La devaluación de la moneda local activa el riesgo cambiario crediticio y la inflación. El Perú es una de las econo-

mías más dolarizadas en la región y las devaluaciones exacerbaban más el descalce de activos y pasivos en diferente moneda.

Frente a una presión inflacionaria y eventual aumento de la probabilidad de default en créditos en moneda extranjera, el Banco Central de Reserva del Perú ha elevado su tasa de referencia, pasando de 3.5% a 4% en menos de tres meses. Esta herramienta podría contrarrestar la salida de capitales que genera devaluación, riesgo cambiario e inflación. El panorama electoral podría ocasionar también cierta incertidumbre en los mercados, con lo que la volatilidad de las variables financieras es inminente. Para la segunda parte del año, con un presidente electo y con un plan de gobierno definido, la volatilidad se reducirá.

Asimismo, la volatilidad cambiaria podría amortiguarse con la consolidación de un plan de gobierno que plantee los temas claros en materia económica, permita la ejecución de obras de inversión pública y dialogue mejor con los diferentes gremios: empresariales y de trabajadores. Un plan contra la inseguridad ciudadana es absolutamente necesario, ya que crea las condiciones adecuadas para la entrada de inversiones extranjeras, a fin de evitar así la volatilidad de las variables financieras, tales como el tipo de cambio, precios y valor de acciones en la bolsa de valores.