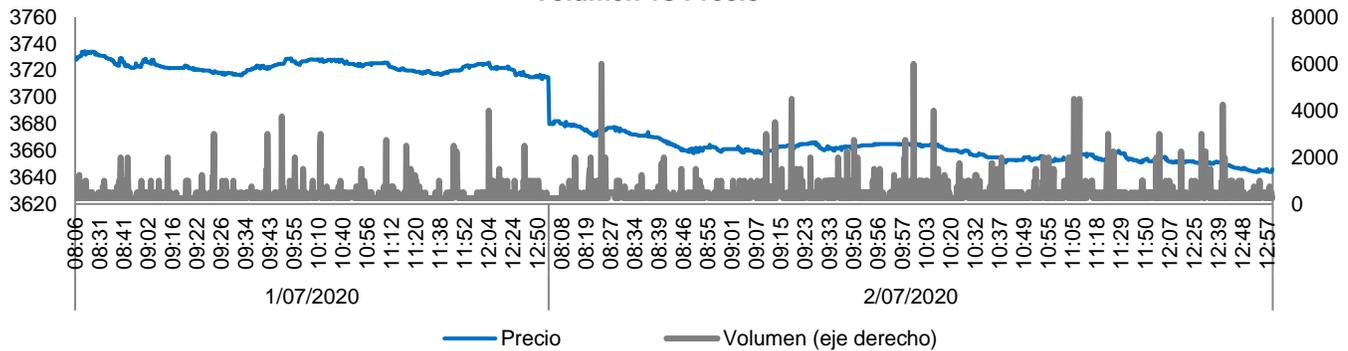
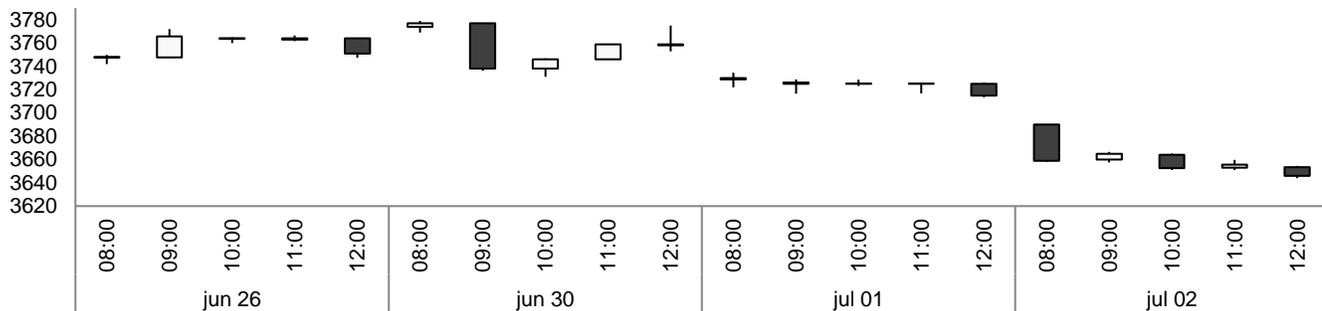


jueves, 2 de julio de 2020

Fecha	Valor	Diferencia en pesos (1d)	Diferencia en pesos (1s)	Diferencia en pesos (1m)	Diferencia en pesos (1a)	Variación año corrido	Promedio año corrido
<b>Peso Colombiano</b>							
jul 02 de 2020	3,645.99	-69.0	-86.0	9.5	436.1	-9.57%	3,697.61

\*Las diferencias en pesos hacen referencia a la variación que ha tenido la tasa de cambio en estos periodos

**Gráficos Tasa de Cambio (COP)**
**Volumen vs Precio**

**Negociaciones intradía (4 días)**


Fuente: Bloomberg

**¿Qué pensamos del USD para la semana?**

- El dólar se negoció en la última semana entre COP 3,644 y COP 3,779. La semana anterior la tasa de cambio terminó presionada al alza en línea con lo observado en los mercados globales donde los recortes de las nuevas proyecciones de crecimiento económico del FMI y el nerviosismo por un mayor número de contagios de Covid-19, impactaron el sentimiento de los inversionistas. Sin embargo, esta semana hemos observado una tendencia bajista, y la apreciación del peso colombiano ha superado los niveles que se habían constituido en soporte recientemente. La ruptura de los niveles de COP 3,730 y COP 3,690 permitió ver los niveles mínimos en los que terminó cerrando el día de hoy. Este comportamiento va en línea con lo observado en las monedas de la región que también presentaron un comportamiento favorecido por el mejor ambiente a nivel global.

Rango Anterior Esperado		Rango Efectivo	
3,723	3,793	3,644	3,779

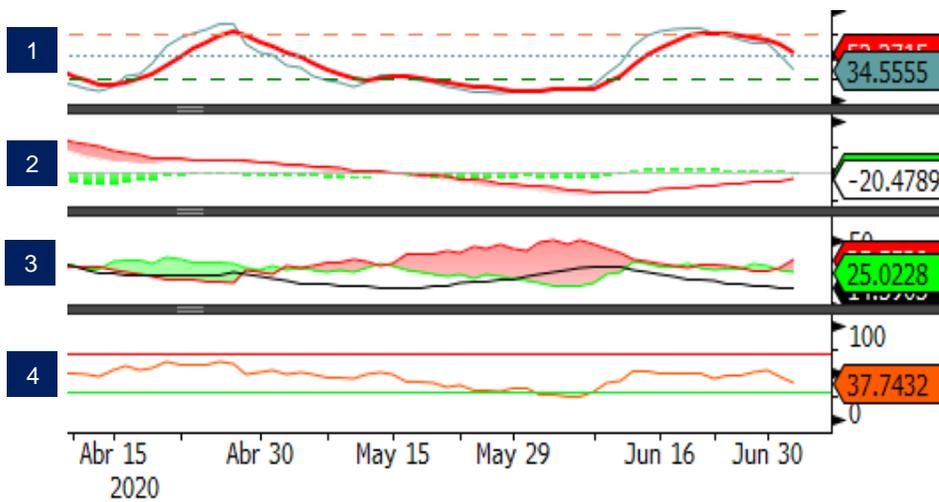
- En esta misma línea, el dólar a nivel global mostró un comportamiento estable, con un incremento o fortalecimiento durante la semana anterior, y menor presión en esta semana. El DXY se mantiene en niveles superiores a 97 pts, por debajo de los niveles máximos de 97.7 pts que se observaron al inicio de la semana. El mayor apetito por activos de riesgo de estas últimas jornadas, llevó a que el índice DXY cediera terreno hasta 96.8 pts, que es un nivel que no se observaba desde el 24 de junio. Parte del rebote del DXY hoy obedece a los buenos datos económicos norteamericanos, particularmente la cifra de empleos hoy que mostró una creación mayor de empleos en junio (4.2 millones) vs lo esperado (3.03 millones) que revela la buena capacidad de recuperación de la economía norteamericana. Los inversionistas siguen atentos al ritmo de la tasa de contagio del Covid-19, y más cuando el presidente de la FED dio un discurso un poco más optimista, aunque cauteloso sobre la economía americana, donde ve positivo la reapertura económica de este país, pero con gran atención frente al devenir del manejo del virus.
- Los casos confirmados de la pandemia del Covid-19 en EEUU han seguido aumentando, los estados con un incremento en la tasa de contagio son Florida y Arizona, lo que ha llevado a que se acrecienten las preocupaciones relacionadas con posibles bloqueos en algunos estados con el objetivo de contener el virus, aunque podría estar relacionado también con el mayor número de pruebas realizadas. Es por esto, que algunas entidades como Goldman Sachs han analizado las diferentes vías que podrían acceder los gobiernos, como lo son el uso de tapabocas y restringir las reuniones con un gran número de personas; el impacto de implementar el uso de tapabocas, y como éste podría sustituir los bloqueos de la economía que podrían restar cerca del 5% del PIB, medida que en Estados Unidos no es tan fácil de implementar por la visión de libertad de sus ciudadanos.
- Por otra parte, en Europa y Asia desarrollada, el crecimiento de los casos sigue siendo bajo, a pesar de las reaberturas más generalizadas. Sin embargo, en Australia se restringirá el acceso a los suburbios al norte de Melbourne después de que la tasa de contagio se incrementara en esta zona.
- Mientras tanto, LatAm continúa teniendo un crecimiento de casos confirmados del Covid-19 comparativamente alto a nivel regional. Varios países de Medio Oriente, como Qatar y Egipto, han continuado con el proceso de reapertura.
- Las monedas del G10 presentaron revaluaciones en la última semana, donde las monedas que lideran este movimiento han sido la corona noruega, seguido de la libra esterlina y corona sueca.
- Las monedas de mercados emergentes se favorecieron de este ambiente risk on, donde se observaron revaluaciones en esta última semana, donde el peso colombiano lideró el movimiento con 2.95%, le sigue el peso mexicano (2.64%), el real brasileño (2.31%) y el peso chileno (1.98%).
- A nivel local, una vez pasó la incertidumbre de la trayectoria fiscal que tendría el gobierno en los próximos años y los supuestos de crecimiento económico que se ceñirían a ella, la tasa de cambio responde a un entorno de mayor certidumbre. Si bien el crecimiento económico esperado de parte del gobierno donde espera una contracción de 5.5% a/a este año y una recuperación de 6.6% en 2021 y de 5% en promedio en los próximos 3 años, lo cual luce optimista a la luz de la capacidad de recuperación histórica de nuestra economía, los mercados han visto con buenos ojos la responsabilidad fiscal que plantea el gobierno para retornar a niveles más adecuados de déficit fiscal en un par de años. El Gobierno se ha comprometido a tener unas cuentas fiscales saludables una vez pase esta coyuntura de la pandemia del Covid-19, lo que genera alivio a pesar del optimismo que tiene con relación al crecimiento económico.
- Por otra parte, el BanRep anunció la finalización de las subastas FX-swaps debido a que la liquidez externa ha mejorado y por ello no se han observado demandas significativas; este mecanismo se ofrecerá nuevamente cuando se considere necesario. De igual manera, el Marco Fiscal de Mediano Plazo muestra un mayor financiamiento del gobierno este año de fuentes externas, lo que supone a su vez una mayor monetización de recursos. Si a esto le sumamos que el Banco de la República no está buscando incrementar sus reservas internacionales, lo que implica que el gobierno no le vendería parte de esos recursos en USD por monetizar, vemos un fuerte flujo vendedor por parte del Tesoro en los próximos meses, que podría alcanzar hasta USD 6,000 millones.
- De la misma manera, la mayor demanda de TES por parte de inversionistas offshore ha generado un cambio en la tendencia reciente de devaluación del COP, a revaluación de la moneda. Esto lo podemos ver en el nivel de la Posición Propia de Contado de los IMC la cual asciende a más de USD 2,000 millones según cifras de la Superfinanciera, y que parte pudiera ser de la no renovación de los FWD por parte de los extranjeros.
- Bajo este argumento podríamos observar una dinámica bajista de la tasa de cambio con un nivel objetivo de COP 3,600, con un primer soporte en COP 3,630. Al alza, la zona de COP 3,700 y COP 3,730 serán las principales resistencias.

Nuevo Rango Esperado	
3,630	3,730

#### Puntos Pivotes

Fecha	Soporte 2	Soporte 1	Pivote	Resistencia 1	Resistencia 2
<b>Pivote en vela Diaria</b>	3,700.20	3,707.60	3,721.05	3,728.45	3,741.90
<b>Pivote en vela Semanal</b>	3,554.66	3,600.33	3,689.66	3,735.33	3,824.66
<b>Pivote en vela Mensual</b>	3,454.00	3,606.00	3,697.00	3,849.00	3,940.00

## Análisis Técnico Gráfica USDCOP



Fuente: Bloomberg

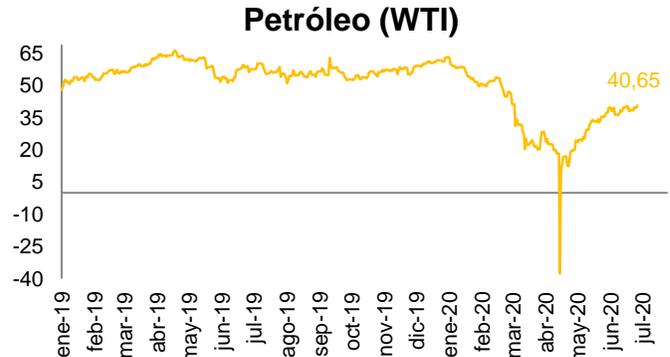
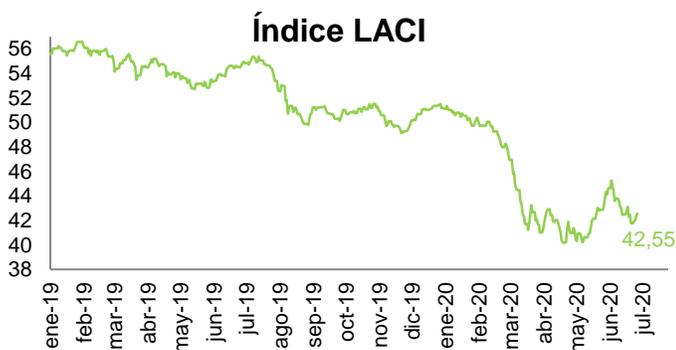
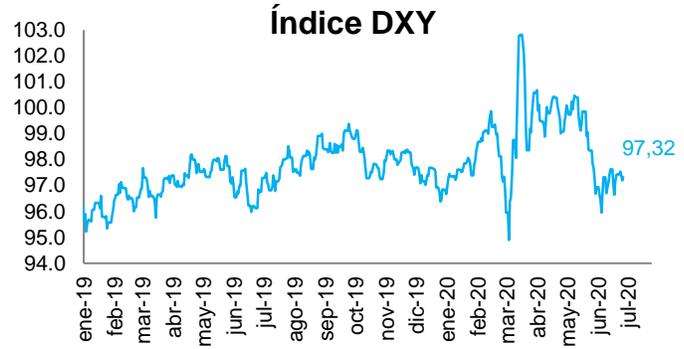
Indicador	2/07/2020	
	Tendencia	Señal C/V*
1. Estocástico	↓	●
2. MACD	↓	●
3. DMI	↓	●
4. RSI	↓	●
Promedio Móvil Diaria (5p)	3,720.4	
Promedio Móvil Diaria (20p)	3,696.4	

\*Señal:  
Venta: Rojo  
Compra: Verde

## Monedas

Moneda	2/07/2020	Diferencia semanal	R2	R1	Pivote Semanal	S1	S2
Euro	EUR 1.1239	EUR 0.002	EUR 1.137	EUR 1.130	EUR 1.127	EUR 1.119	EUR 1.117
Yen	JPY 107.5	JPY 0.3	JPY 107.7	JPY 107.4	JPY 107.2	JPY 107.0	JPY 106.8
Dólar Canadiense	CAD 1.356	-CAD 0.0074	CAD 1.375	CAD 1.369	CAD 1.366	CAD 1.361	CAD 1.357
Real Brasileño	BRL 5.362	-BRL 0.001	BRL 5.533	BRL 5.452	BRL 5.411	BRL 5.329	BRL 5.288
Peso Mexicano	MXN 22.48	-MXN 0.18	MXN 23.23	MXN 22.94	MXN 22.79	MXN 22.51	MXN 22.36
LACI (Monedas LATAM)	42.55	0.07	43.39	42.94	42.79	42.34	42.19
DXY (Índice dólar)	97.32	-0.112	97.93	97.64	97.45	97.16	96.97
Petróleo WTI	USD 40.65	USD 1.93	USD 42.03	USD 40.56	USD 40.16	USD 38.69	USD 38.29

\*La diferencia semanal hace referencia al incremento/caída de la tasa de cambio de la moneda respectiva frente hace ocho días



\*Las cifras corresponden al 2 de julio de 2020

## **Dirección de Estrategias e Investigaciones Económicas**

### **Francisco Chaves**

Director de Estrategia e Investigaciones Económicas  
fjchaves@fiduoccidente.com.co  
Tel. 2973030 Ext 72535

### **Natalia Roa**

Analista de Inverstigaciones Económicas  
aroa@fiduoccidente.com.co  
Tel. 2973030 Ext 72544

### **Leidy Calixto**

Estudiante en práctica  
lcalixto@fiduoccidente.com.co

### **Eliana Bernal**

Analista de Portafolio  
ebernal@fiduoccidente.com.co  
Tel: 2973030 Ext 72537

### **Carlos Becerra**

Estudiante en práctica  
cbecerra@fiduoccidente.com.co

### **Nota legal**

La información contenida en el presente documento constituye una interpretación del mercado efectuada por los suscritos que representa una opinión personal de los mismos que no compromete la responsabilidad de la Fiduciaria de Occidente S.A. El contenido y alcance de tal interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados. El presente documento no constituye ni puede ser interpretado como una oferta en firme por parte Fiduciaria de Occidente S.A. La operativa en mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. La información aquí contenida no constituye asesoría o consejo alguno, ni inducción a la celebración de una operación específica. Fiduciaria de Occidente S.A. no asume responsabilidad alguna por pérdidas derivadas de la aplicación de operativas, prácticas o procedimientos aquí descritos. Los informes, análisis y opiniones contenidos en este documento tienen carácter confidencial, por lo que queda prohibida su distribución sin el permiso explícito de los autores. Fiduciaria de Occidente S.A. no asume responsabilidad alguna relacionada con la continuidad en el envío de esta publicación ni con la información utilizada en el presente documento.