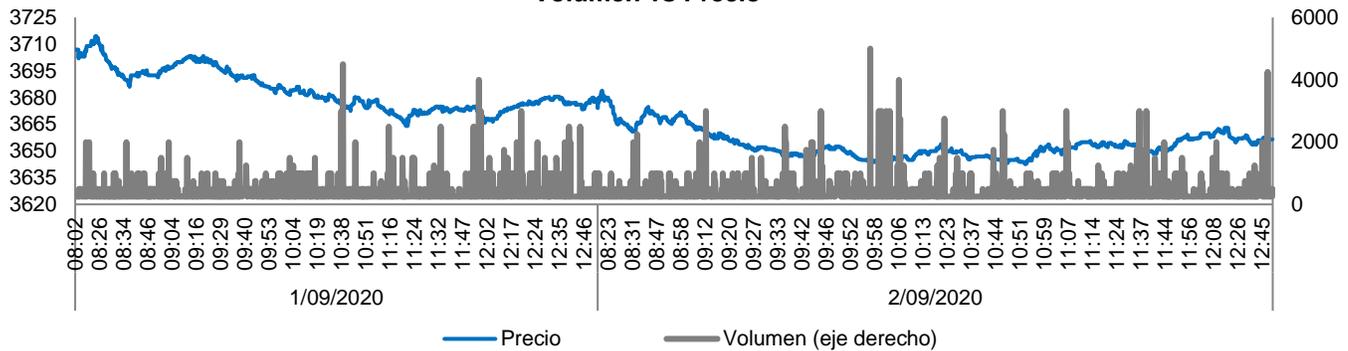
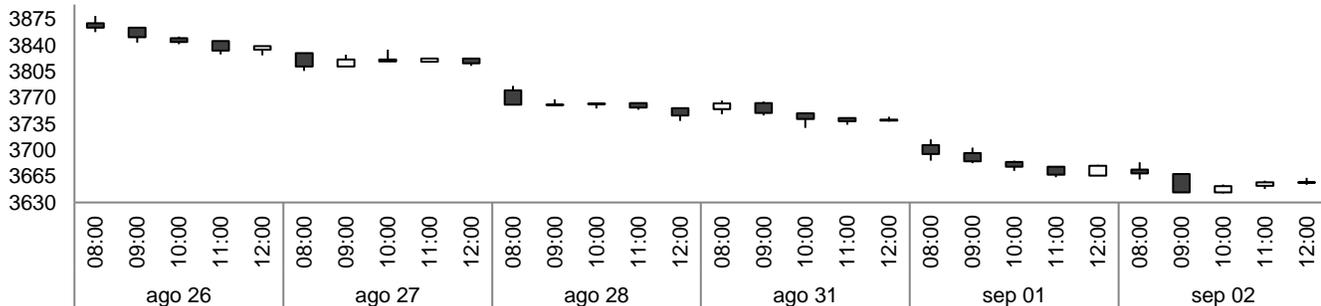


miércoles, 2 de septiembre de 2020

Fecha	Valor	Diferencia en pesos (1d)	Diferencia en pesos (1s)	Diferencia en pesos (1m)	Diferencia en pesos (1a)	Variación año corrido	Promedio año corrido
Peso Colombiano							
sep 02 de 2020	3,656.50	-22.5	-182.6	-124.5	259.0	-9.83%	3,702.73

*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 (6 días)


Fuente: Bloomberg

¿Qué pensamos del USD para la semana?

- El dólar se cotizó en la última semana entre COP 3,642 y COP 3,887, con una alta volatilidad de COP 220. La moneda presentó una marcada tendencia bajista en la última semana después de alcanzar el punto más alto (COP 3,887) en los últimos 3 meses el pasado 25 de agosto, para luego regresar a los COP 3,656 esta semana.

Rango Anterior Esperado		Rango Efectivo	
3,790	3,900	3,642	3,880

- La semana pasada se llevó a cabo la reunión de Banqueros Centrales en Jackson Hole; el punto a resaltar es el pronunciamiento del presidente de la FED, J. Powell, quien dio a conocer la actualización que de la entidad en cuanto a sus objetivos de largo plazo. En esta nueva etapa, la entidad va a anteponer el objetivo de máximo empleo sobre la inflación, al pasar de una orientación de inflación objetivo a una donde la inflación se ubique en promedio en el 2% en largo plazo. Esto fue favorable para los mercados debido a que la tasa de interés de este país se mantendría en niveles bajos (0%-0.25%) por un tiempo prolongado, favoreciendo la liquidez de la economía e incentivando los préstamos comerciales, lo que contribuiría de manera significativa al crecimiento económico.
- El dólar ha seguido perdiendo valor ante este panorama positivo (risk on) y bajo la nueva orientación de la política monetaria de la FED, llevando que el índice DXY retorne a los 91pts, alcanzando el nivel más bajo desde mayo de 2015. De esta forma, las monedas del G10 se revaloraron en la última semana. Las monedas que lideraron este movimiento fueron la libra esterlina (+1.06%), dólar canadiense (+0.75%) y la corona noruega (+0.58%).

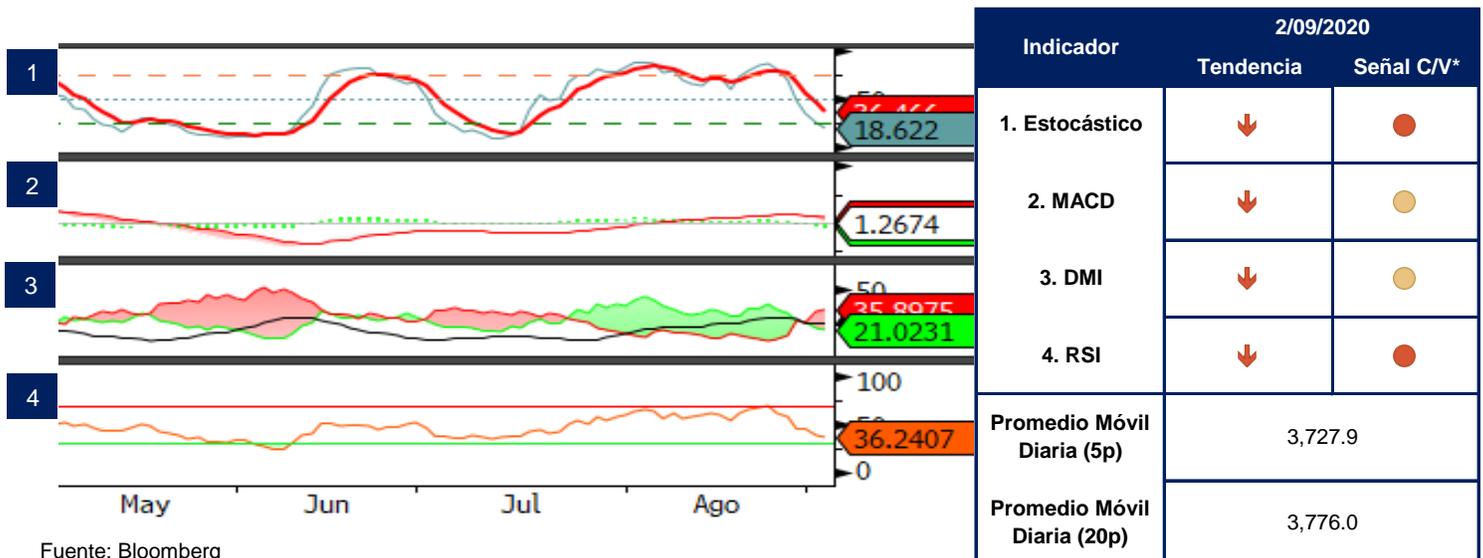
- Bajo este ambiente global de mayor apetito por riesgo, USD debilitándose de manera estructural, y una expectativa de recuperación económica global, el panorama para los mercados emergentes luce positivo; se espera que los activos de renta fija, renta variable y el FX se valoricen durante los próximos 12 meses a medida que la economía mundial se recupere. Sin embargo, esta recuperación seguramente tendrá episodios de mayor volatilidad debido a los riesgos que persisten a nivel global como lo son i) elecciones presidenciales en EEUU, ii) geopolítica que involucra a China, y iii) desarrollo de la vacuna Covid-19 y evolución de las curvas de contagio tras la reapertura de las principales economías del mundo.
- A nivel de mercados emergentes, las monedas se revaluaron en la última semana, las monedas que lideraron este proceso fueron el real brasileño (+5.04%), el peso colombiano (+4.94%) y el peso chileno (+1.96%). Sin embargo, cabe anotar que en agosto el movimiento fue principalmente devaluacionista a nivel general, con excepción del peso mexicano y el renminbi que presentaron movimientos contrarios durante el mes. El movimiento del peso colombiano fue altamente volátil, alcanzando y superando los niveles de COP 3,800 y extendiéndose hasta COP 3,887. Finalmente, regresó a niveles de inicio de mes (finales de julio), debido a que no sostuvo la ruptura al alza. En este momento, tras cerca de COP 220 de caída de la tasa de cambio, es probable que veamos algo de congestión en los niveles mínimos recientes alrededor de COP 3,640, nivel que también es clave porque técnicamente se ubica el promedio móvil de 200 periodos, el cual ha representado el piso o soporte reciente de las últimas caídas del USD. Si llegara a superarlo, sí habría un movimiento adicional importante hasta niveles de COP 3,580 al menos.
- El precio del petróleo ha permanecido lateral a pesar de se observó un descenso en la producción de este commodity la semana anterior con la presencia del Huracán Laura en el Golfo de México, esto hizo que el WTI y el Brent alcanzara los niveles de USD 43,78 y USD 46,53, ubicándose en el máximo de los últimos 5 meses; sin embargo, el commodity no ha tenido la fuerza suficiente para mantener este incremento, lo que ha llevado a que el WTI y el Brent retorne a los USD 43 y USD 45. Para el próximo año los analistas esperan un proceso alcista en el precio del petróleo, debido a que el mercado podría mantenerse en déficit a pesar de una segunda ola mundial de COVID-19 y un descenso en los casos confirmados en EEUU sin que esto implique una caída en la demanda de petróleo de EEUU. Adicional, los fundamentos de 2021 parecen estar sesgados hacia un reequilibrio más rápido del mercado, donde existe una creciente probabilidad de que haya vacunas ampliamente disponibles la próxima primavera y que exista una mayor disciplina de la OPEP + y los productores de esquisto, con el gasto de capital de las principales empresas aún bajo y cambiando hacia renovables.
- Esperamos que el dólar se cotice esta semana entre COP 3,635 y COP 3,720, donde el movimiento seguirá siendo lateral a la espera del desarrollo de la nueva normalidad en el país, y el avance que tendría la pandemia bajo estas condiciones.

Nuevo Rango Esperado	
3,635	3,720

Puntos Pivotes

Fecha	Soporte 2	Soporte 1	Pivote	Resistencia 1	Resistencia 2
Pivote en vela Diaria	3,635.33	3,657.17	3,685.83	3,707.67	3,736.33
Pivote en vela Semanal	3,488.50	3,572.50	3,726.10	3,810.10	3,963.70
Pivote en vela Mensual	3,629.32	3,685.13	3,785.82	3,841.63	3,942.32

Análisis Técnico Gráfica USDCOP



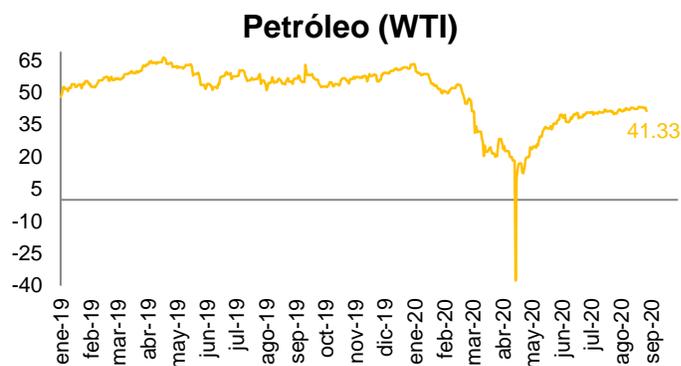
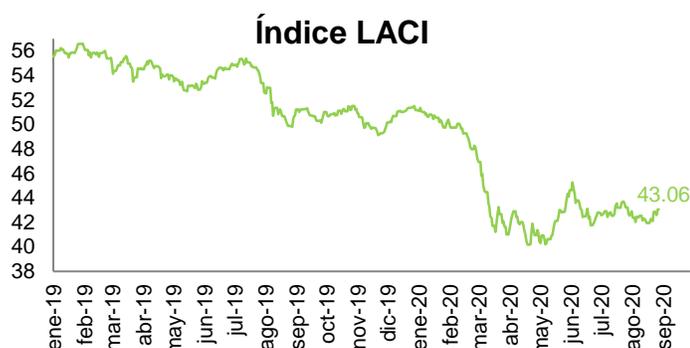
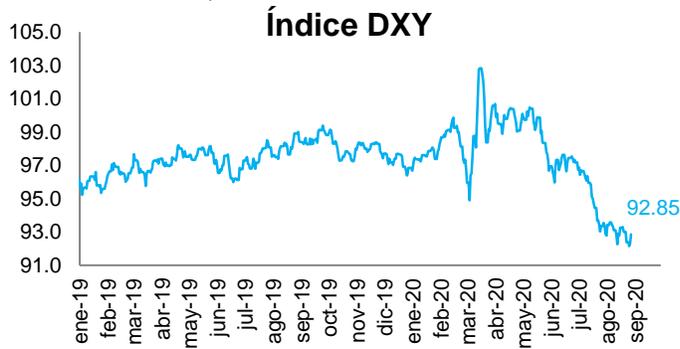
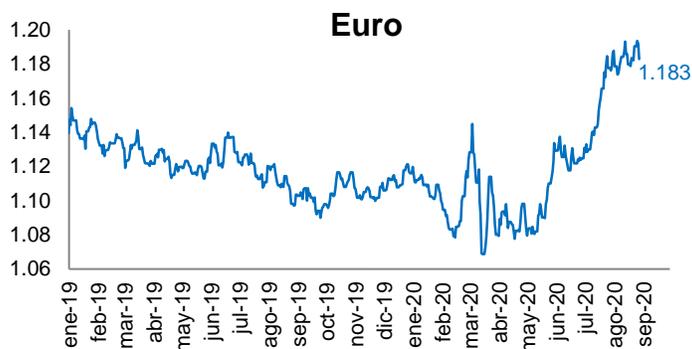
Fuente: Bloomberg

*Señal:
Venta: Rojo
Compra: Verde

Monedas

Moneda	2/09/2020	Diferencia semanal	R2	R1	Pivote Semanal	S1	S2
Euro	EUR 1.1830	EUR 0.000	EUR 1.196	EUR 1.189	EUR 1.185	EUR 1.178	EUR 1.174
Yen	JPY 106.3	JPY 0.3	JPY 107.5	JPY 107.0	JPY 106.5	JPY 106.0	JPY 105.5
Dòlar Canadiense	CAD 1.307	-CAD 0.0077	CAD 1.324	CAD 1.319	CAD 1.318	CAD 1.312	CAD 1.312
Real Brasileño	BRL 5.365	-BRL 0.246	BRL 5.640	BRL 5.575	BRL 5.567	BRL 5.502	BRL 5.494
Peso Mexicano	MXN 21.77	-MXN 0.16	MXN 22.43	MXN 22.29	MXN 22.09	MXN 21.95	MXN 21.74
LACI (Monedas LATAM)	43.06	0.88	43.16	42.64	42.37	41.85	41.58
DXY (Índice dólar)	92.85	-0.159	93.52	93.27	93.12	92.88	92.72
Petróleo WTI	USD 41.33	-USD 2.06	USD 44.03	USD 43.51	USD 43.25	USD 42.73	USD 42.47

*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 septiembre 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.