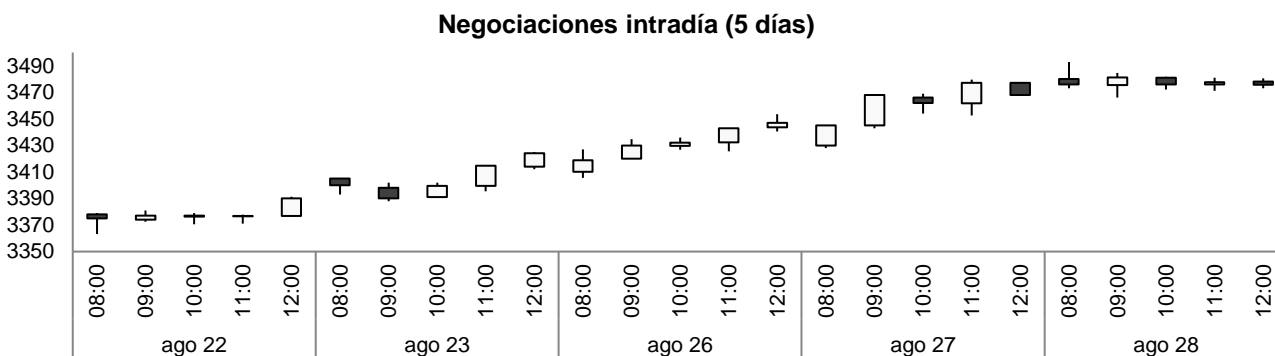
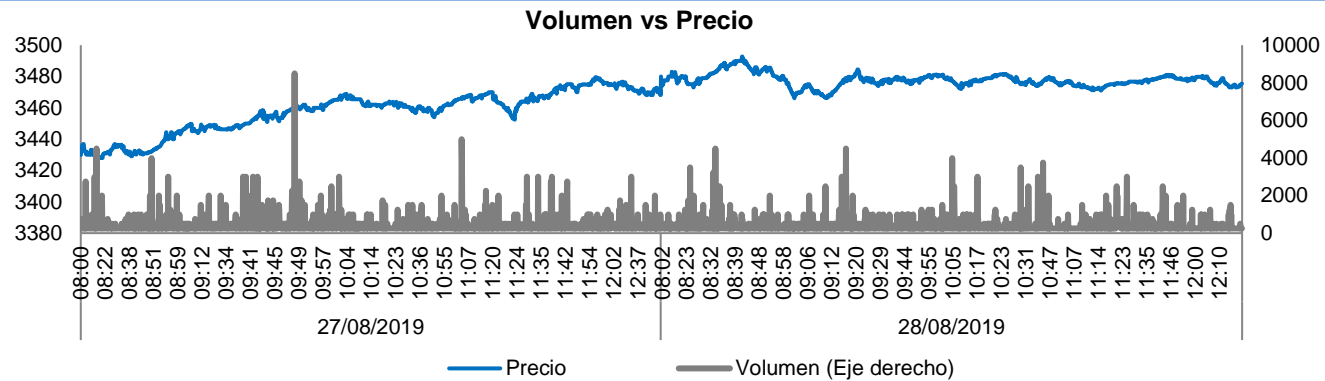


miércoles, 28 de Agosto de 2019

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>							
ago 28 de 2019	3,475.60	7.5	97.2	133.9	541.3	-6.52%	3,217.56

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

**Gráficos Tasa de Cambio (COP)**


Fuente: Bloomberg

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

- El peso colombiano en la última semana presentó movimientos entre COP 3,363 y COP 3,492, cerca del rango que habíamos planteado una semana atrás, aunque nuevamente con una fuerza alcista importante. El movimiento de COP 110 sigue reflejando una alta volatilidad en el mercado, donde definitivamente hay mayor beneficio en tener USD debido a la incertidumbre que rodea los mercados a nivel global. No obstante, hoy alcanzó un nuevo máximo del año en COP 3,492.80, en lo que sigue siendo una tendencia alcista definida para la tasa de cambio.

Rango Anterior Esperado		Rango Efectivo	
3,350	3,440	3,363	3,493

- Los factores externos siguen determinando en gran medida el movimiento del tipo de cambio, con un papel protagónico del conflicto entre Estados Unidos y China una vez el viernes el Gobierno de Comercio de China anunció los aranceles sobre productos importados de EEUU avalados en USD 75,000 millones, así como la reanudación los aranceles sobre productos automotrices. La reacción de EE.UU. no se hizo esperar, y el Presidente Trump anunció incrementos sobre la tasa de impuesto del 25% al 30% sobre productos importados de China avalados en USD 250.000 millones efectivos desde el 1 de octubre; así mismo incrementó los aranceles del 10% al 15% sobre los USD 300.000 millones efectivos desde el 1 de septiembre.
- En este sentido, el yuan continuó su senda de devaluaciones recientes, y alcanzó el nivel de 7.169 yuanes como máximo, dada la intensificación de las tensiones comerciales. Este nivel ha sido el más alto en los últimos 10 años, lo que ha repercutido en el resto de monedas de economías emergentes las cuales se mantienen débiles frente al dólar a nivel global.

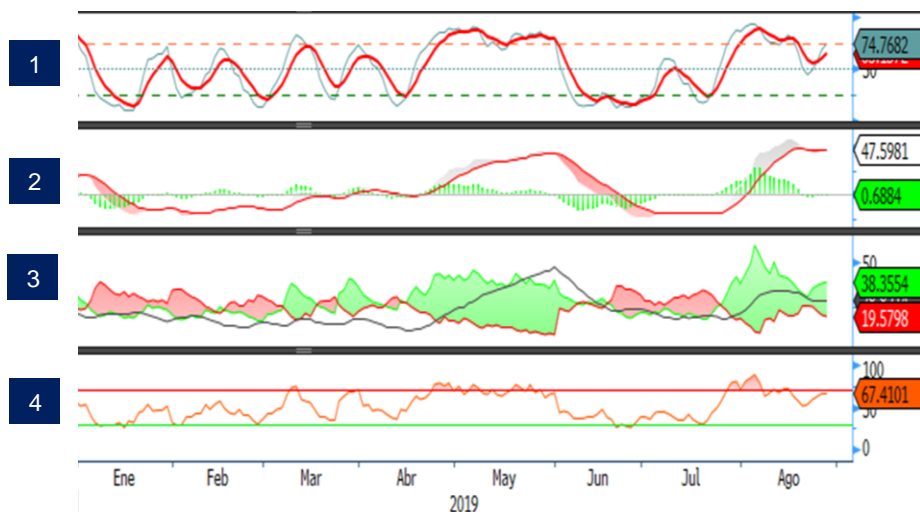
- Destacamos lo que ha ocurrido en los últimos 5 días con las monedas de las economías latinoamericanas, las cuales han sido las más afectadas, con un escenario bastante crítico para el peso argentino donde se debate actualmente la posibilidad de que el FMI pueda retirar un segundo tramo de ayudas por USD 56.000 millones. Es claro luego de las elecciones primarias (PASO), que si la dupla de la oposición Fernández- Fernández alcanza la Presidencia en las elecciones de octubre, habría un alto riesgo de que se re-evalúe ese crédito y sus condiciones con el FMI. De igual manera, en Brasil se ha observado una fuerte devaluación del real, seguido por el peso colombiano que se ubica en zona de máximos del año, y máximos de su historia.
- El mundo de las inversiones refleja los crecientes temores de una rápida entrada a recesión por parte de Estados Unidos y de los principales países desarrollados, derivada principalmente por la intensificación de los ataques en el plano comercial entre Estados Unidos y China. Sin embargo, la perspectiva de crecimiento económico de EEUU sigue estable en la medida en que algunos indicadores se han sostenido como la cifra de confianza del consumidor de agosto, la cual estuvo por encima de lo que esperaba el mercado, luego de que el mercado anticipara un fuerte retroceso en este indicador hasta niveles de Feb-19. Será importante por tanto la cifra de la primera revisión del PIB del segundo trimestre (2T19), donde el mercado espera una revisión a la baja en 10pbs hasta el 2% a/a. De igual manera, el viernes se conocerá la inflación PCE, donde el mercado espera que el indicador total permanezca en 1.4% a/a y el subyacente en 1.6%, lo que podría aumentar la presión de los mercados, y del Presidente Trump, para que la FED baje sus tasas de interés.
- Actualmente, la probabilidad implícita de recortes de tasas de la FED sigue orientado a un recorte de tasas en la reunión de septiembre; la probabilidad de un recorte de 25pbs se ubica en 90.8% en mientras que la expectativa de recorte de 50pbs se ha venido reduciendo desde que alcanzó la probabilidad del 16.6% el viernes después de los comentarios del Presidente de la FED en la reunión de Bancos Centrales en el simposio de Jackson Hole. Jerome Powell mencionó la dificultad de anticipar el comportamiento de la economía bajo la dinámica reciente de las tensiones comerciales, y mencionó que la política monetaria no debe ser un instrumento para anticipar estos efectos. No obstante, sí afirmó que la FED seguiría revisando las cifras para medir el desempeño económico y la dinámica de los mercados.
- En línea con ello y aunado a la publicación de las minutas de la FED, se evidencia la divergencia en la postura de los miembros del comité y el punto en el que están de acuerdo son los peligros de las tensiones comerciales y la desaceleración económica de algunos países desarrollados, este entorno se ha intensificado desde la reunión de julio. Es por esto que la reunión de septiembre (19 de Sept) será crucial en la medida en que se da a conocer las proyecciones económicas, si bien esperamos que el crecimiento económico no sea revisado, la inflación seguiría tomando el papel principal debido a los bajos niveles a los que se ubica.
- Las monedas de economías emergentes seguirán reflejando la fortaleza del USD y la debilidad de las economías emergentes. Esperamos que la tasa de cambio alcance niveles de COP 3500 y no retroceda más de COP 3410.

Nuevo Rango Esperado	
3,350	3,440

#### Puntos Pivotes

Fecha	Soporte 2	Soporte 1	Pivote	Resistencia 1	Resistencia 2
Pivote en vela Diaria	3,407.03	3,437.57	3,458.53	3,489.07	3,510.03
Pivote en vela Semanal	3,314.27	3,394.93	3,443.87	3,524.53	3,573.47
Pivote en vela Mensual	3,143.00	3,213.40	3,348.35	3,418.75	3,553.70

## Análisis Técnico Gráfica USDCOP



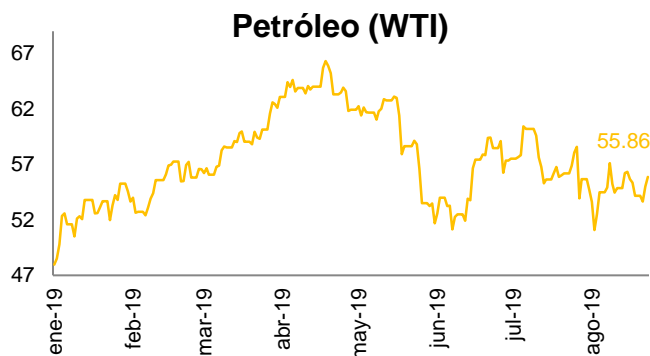
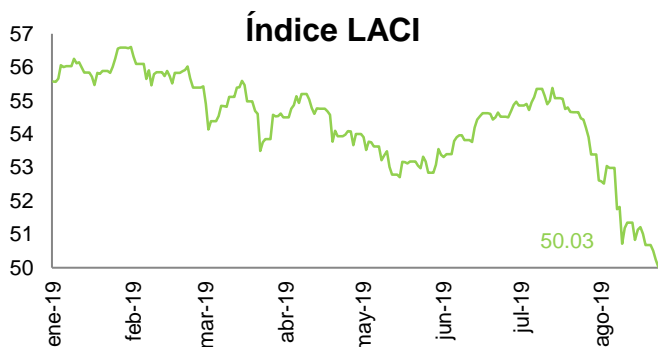
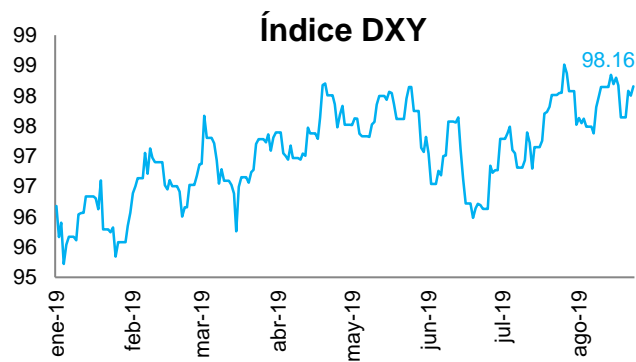
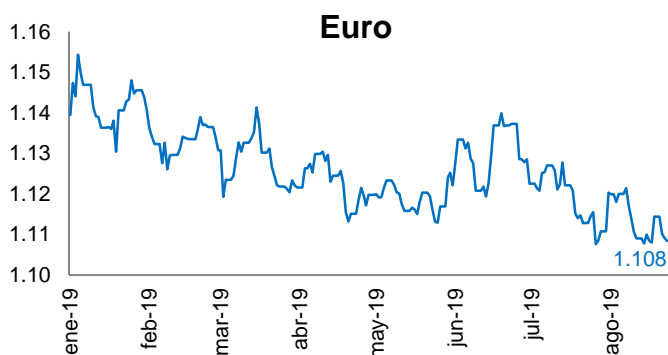
Fuente: Bloomberg

28/08/2019		
Indicador	Tendencia	Señal C/V
1. Estocástico	↓	●
2. MACD	↓	●
3. DMI	→	●
4. RSI	→	●
Promedio Móvil Diaria (5p)	3,440.9	
Promedio Móvil Diaria (20p)	3,407.7	

## Monedas

Moneda	28/08/2019	Diferencia semanal	R2	R1	Pivote Semanal	S1	S2
<b>Euro</b>	EUR 1.108	EUR 0.000	EUR 1.118	EUR 1.113	EUR 1.110	EUR 1.106	EUR 1.103
<b>Yen</b>	JPY 106.0	-JPY 0.7	JPY 107.0	JPY 106.7	JPY 106.5	JPY 106.2	JPY 106.0
<b>Dólar Canadiense</b>	CAD 1.329	CAD 0.000	CAD 1.336	CAD 1.333	CAD 1.332	CAD 1.329	CAD 1.328
<b>Real Brasileño</b>	BRL 4.153	BRL 0.126	BRL 4.167	BRL 4.123	BRL 4.087	BRL 4.043	BRL 4.007
<b>Peso Mexicano</b>	MXN 20.04	MXN 0.35	MXN 20.02	MXN 19.93	MXN 19.84	MXN 19.75	MXN 19.67
<b>LACI (Monedas LATAM)</b>	50.03	-1.19	51.74	51.38	51.16	50.80	50.58
<b>DXY (Índice dólar)</b>	98.16	-0.138	98.57	98.38	98.26	98.06	97.94
<b>Petróleo WTI</b>	USD 55.86	USD 0.18	USD 57.59	USD 56.47	USD 56.01	USD 54.89	USD 54.43

\*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 28 de agosto de 2019

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

### **Francisco Chaves**

Director  
fjchaves@fiduoccidente.com.co  
Tel. 2973030 Ext 72535

### **Natalia Roa**

Analista  
aroa@fiduoccidente.com.co  
Tel. 2973030 Ext 72544

### **Eliana Bernal**

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

### **Axel Bacconnier**

Estudiante en práctica  
abacconnier@fiduoccidente.com.co

### **Yor's William Muñoz**

Estudiante en práctica  
ymunoz@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.