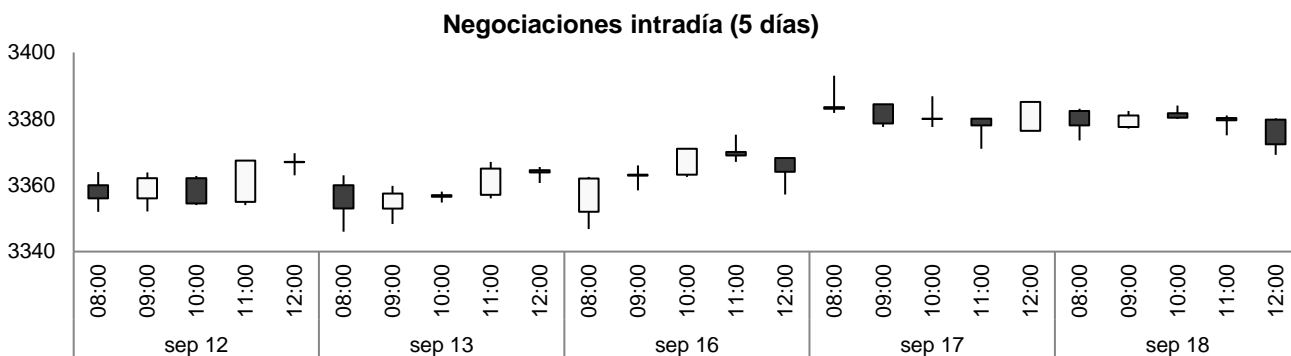
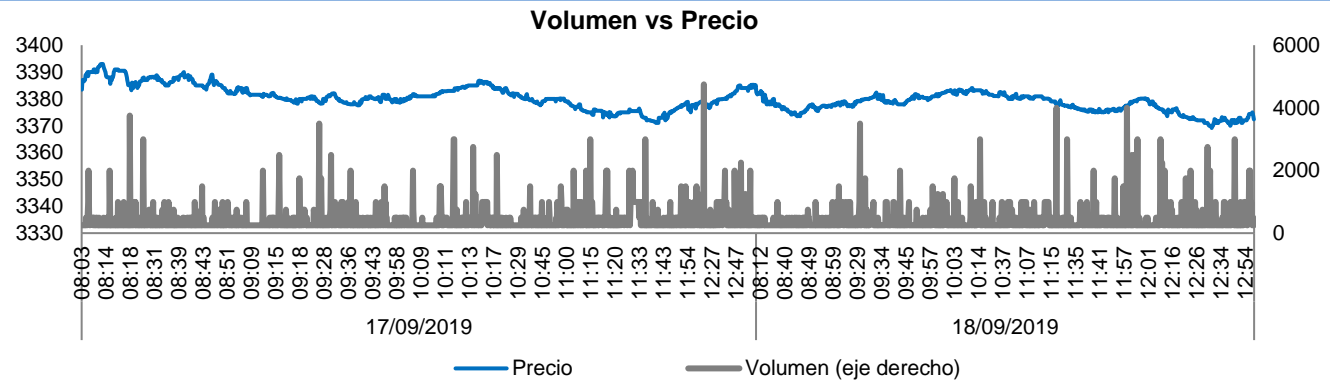


jueves, 19 de Septiembre de 2019

Fecha	Valor	Diferencia en pesos (1d)	Diferencia en pesos (1s)	Diferencia en pesos (1m)	Diferencia en pesos (1a)	Variación año corrido	Promedio año corrido
Peso Colombiano							
sep 18 de 2019	3,372.31	-12.8	-3.7	-6.1	358.9	-3.66%	3,231.46

*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 operó en la semana entre COP 3.343 y COP 3.396, lo que refleja estabilidad en la divisa por segunda semana consecutiva luego de la ruptura del nivel psicológico clave de COP 3.400. Sin embargo, a pesar del ambiente favorable en los mercados globales que se ha traducido en revaluación de monedas de economías emergentes, el peso colombiano no ha podido vulnerar a la baja la zona de soporte de COP 3.350, a nuestro criterio como consecuencia de factores técnicos que vienen afectando el mercado cambiario local en los últimos dos meses.

Rango Anterior Esperado		Rango Efectivo	
3,352	3,396	3,346	3,393

- El sentimiento de mercado en las últimas semanas se había beneficiado del nuevo acercamiento entre China y EE.UU. donde se anticipan avances hacia la consecución de un acuerdo comercial entre las partes, o al menos, el no escalamiento de las tensiones. De igual manera, la expectativa en torno a la política monetaria y de estímulos de los Bancos Centrales, propiamente del BCE y de la FED, también redujeron notablemente la incertidumbre que se observó un mes atrás.
- Precisamente, las decisiones adoptadas por el Banco Central Europeo (BCE) al recortar la tasa de interés de depósito en 10pbs (de -0.40% a -0.50%) sumado a la reanudación del programa de compra de activos a un ritmo de EUR 20.000 millones a partir del 1 de noviembre, contribuyeron a que el euro se revaluara ligeramente como consecuencia de lo que era una mayor expectativa de compra de activos (EUR 30.000 millones).

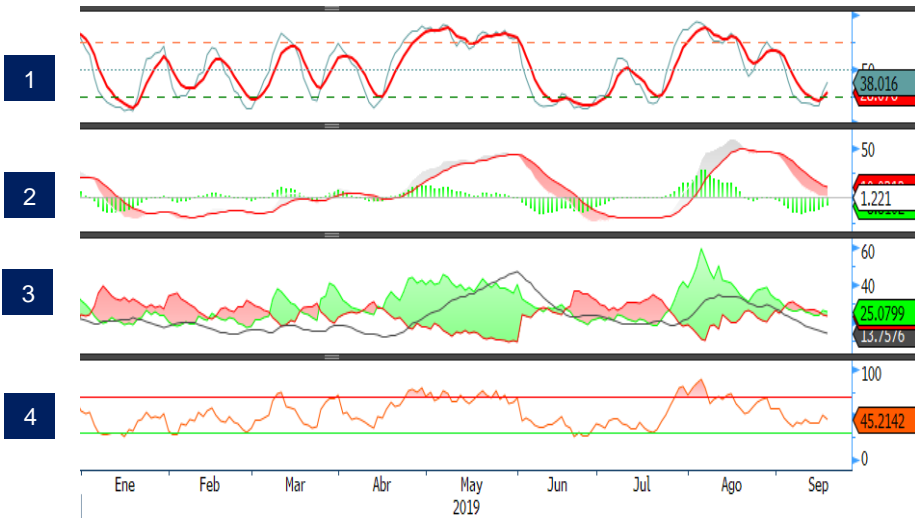
- No obstante, la decisión de la FED tan solo cumplió con parte de las expectativas del mercado con un recorte de 25 pbs, pero donde al final no satisfizo la expectativa de un discurso dovish. La atención se centró en tres puntos: i) actualización del DotPlot, ii) actualización de las proyecciones económicas y iii) el tono del discurso del Presidente de la FED.
- Frente al primer punto, la expectativa promedio de los integrantes de la FED frente a la tasa de interés de cierre de año se redujo de 2.4% a 1.9%; de esta forma tan solo incorpora los dos recortes realizados por la entidad en la reunión de julio y septiembre. Adicionalmente, se evidencia la divergencia que existe a nivel interno del Comité donde 5 miembros consideran que la tasa debería incrementarse; por el contrario, 7 miembros consideran que se debería dar un recorte adicional de 25pbs para terminar el año en el rango de 1.50% a 1.75%, y el restante espera que la tasa de referencia permanezca en el nivel fijado hoy.
- Frente al segundo punto se observaron cambios en las expectativas de crecimiento económico con una revisión al alza del crecimiento económico esperado para los años 2019 y 2021 de 0.1% cada año; de esta forma esperan que la variación anual sea de 2.2% y 1.9%, respectivamente, lo que demuestra que para la FED no habría riesgo de recesión en los próximos dos años. Por otro lado, incrementaron marginalmente la proyección de la tasa de desempleo que subió de 3.6% a 3.7%.
- Frente al tercer punto, el tono del comunicado fue considerado como hawkish, y se suma a la divergencia en las expectativas de los integrantes de la FED. Los argumentos de la FED para considerar una economía fuerte se centran en el consumo, y aunque hacen mención de la desaceleración de la industria manufacturera, no parecen temer un contagio hacia el resto de sectores. Sin embargo, el Presidente de la FED sí manifestó que tendrán que reactivar el programa de compra de activos y ampliación de la hoja de balance nuevamente, con el fin de darle calma al mercado monetario.
- Al final, este escenario decepciona a los mercados en la medida en que esperaban unas señales de recorte adicionales para lo que resta del año, de 50pbs aproximadamente en las dos reuniones restantes. Esto llevó a un leve fortalecimiento del USD, el cual retornó a niveles de 98.6pts aproximadamente, muy cerca de los niveles máximos del año, pero que no significó una caída importante de monedas como el euro.
- Esperamos que a nivel de monedas de mercados emergentes haya comportamientos mixtos, con monedas de países europeos sostenidos, mientras que monedas de otras regiones como Asia y LatAm presentando algunas debilidades. Cabe destacar que en lo corrido de mes se observan revaluaciones a nivel general.
- El peso colombiano ha tenido unos movimientos acotados, y aunque se ha observado un movimiento muy fuerte al alza en los precios del petróleo tras los ataques a la infraestructura petrolera de Aramco de Arabia Saudita, la moneda no ha respondido con una revaluación destacada. De hecho, el movimiento del peso es “apenas” la sexta del espectro de monedas de emergentes, que contrasta con lo que normalmente son movimientos más fuertes y más extendidos, tanto al alza como a la baja. Parte de la explicación radica en un movimiento técnico del mercado local, donde al día de ayer se observaba una Posición Propia de Contado de los bancos en niveles negativos (-USD 19 mm), retrocediendo aún más tras lo observado en el mes de agosto. Este fenómeno de las cajas “secas” de los bancos demuestra lo que planteábamos una semana atrás, donde ante una salida de los Fondos de Capital Extranjero que se mantiene al igual que el mes anterior, los bancos han salido a demandar fuertemente USD, lo que no ha permitido que se vea una caída adicional de la tasa de cambio, llevando a una congestión en la zona de COP 3,350 para luego presentar un rebote hasta niveles cercanos a COP 3,400. Considerando los bajos niveles de USD en la caja de los bancos, se prevé que sigan comprando USD lo que hará difícil ver una caída del tipo de cambio por debajo de los niveles de la semana anterior.
- En este orden de ideas, a pesar de precios del petróleo más alto, en un ambiente de confianza que transmite el mensaje de la FED frente al crecimiento de EE.UU. y con un movimiento acotado del USD a nivel global que ha permitido ver revaluación de

Nuevo Rango Esperado	
3,345	3,395

Puntos Pivotes

Fecha	Soporte 2	Soporte 1	Pivote	Resistencia 1	Resistencia 2
Pivote en vela Diaria	3,361.03	3,373.07	3,383.03	3,395.07	3,405.03
Pivote en vela Semanal	3,323.44	3,347.87	3,370.44	3,394.87	3,417.44
Pivote en vela Mensual	3,240.50	3,342.00	3,418.50	3,520.00	3,596.50

Análisis Técnico Gráfica USDCOP



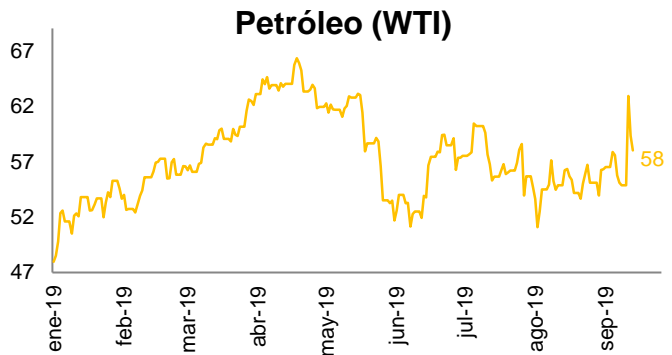
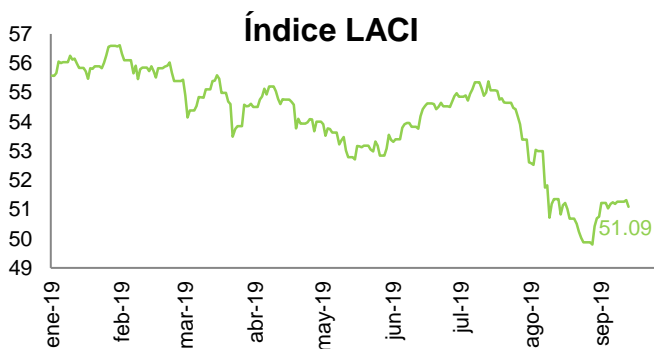
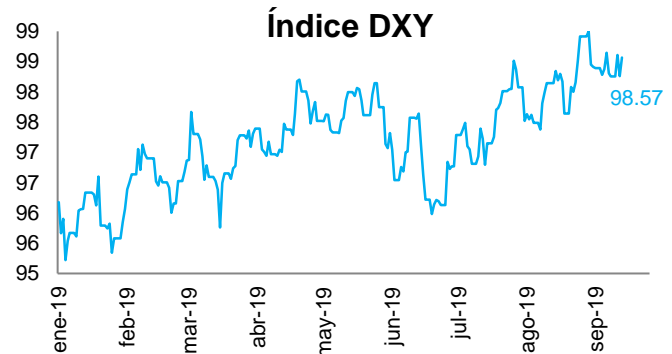
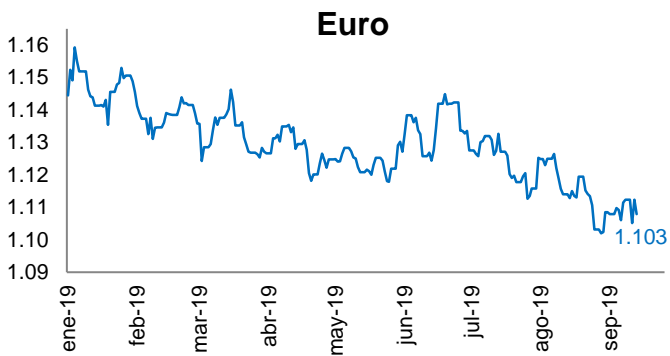
Fuente: Bloomberg

Indicador	18/09/2019	
	Tendencia	Señal C/V
1. Estocástico	➔	●
2. MACD	➔	●
3. DMI	➔	●
4. RSI	➔	●
Promedio Móvil Diaria (5p)	3,370.5	
Promedio Móvil Diaria (20p)	3,400.3	

Monedas

Moneda	18/09/2019	Diferencia semanal	R2	R1	Pivote Semanal	S1	S2
Euro	EUR 1.103	EUR 0.002	EUR 1.113	EUR 1.110	EUR 1.108	EUR 1.104	EUR 1.102
Yen	JPY 108.4	JPY 0.6	JPY 108.4	JPY 108.3	JPY 108.1	JPY 107.9	JPY 107.7
Dólar Canadiense	CAD 1.329	CAD 0.010	CAD 1.332	CAD 1.326	CAD 1.323	CAD 1.318	CAD 1.315
Real Brasileño	BRL 4.104	BRL 0.036	BRL 4.138	BRL 4.099	BRL 4.091	BRL 4.052	BRL 4.043
Peso Mexicano	MXN 19.40	-MXN 0.11	MXN 19.64	MXN 19.53	MXN 19.50	MXN 19.40	MXN 19.37
LACI (Monedas LATAM)	51.09	-0.15	51.69	51.45	51.32	51.08	50.95
DXY (Índice dólar)	98.57	-0.076	99.40	98.91	98.61	98.11	97.81
Petróleo WTI	USD 58.00	USD 2.25	USD 58.60	USD 56.87	USD 57.04	USD 55.31	USD 55.48

*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 18 de septiembre de 2019

Dirección de Estrategias e Investigaciones Económicas

Francisco Chaves

Director d 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

Axel Bacconnier

Estudiante en práctica
abacconnier@fiduoccidente.com.co

Eliana Bernal

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

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.