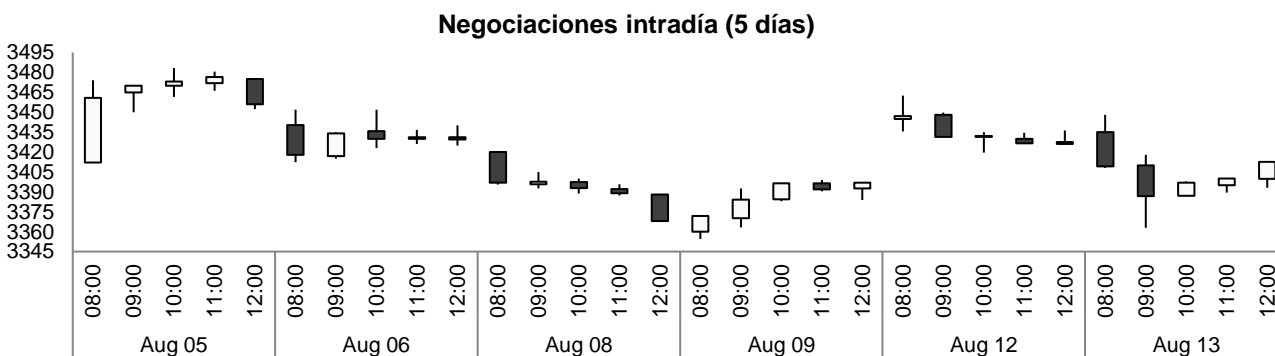
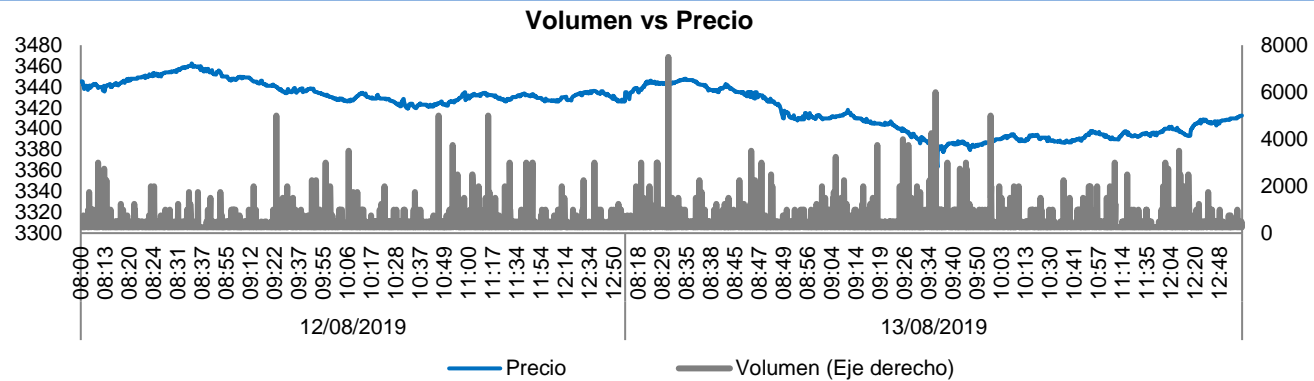


martes, 13 de Agosto de 2019

Fecha	Valor	Diferencia en pesos (1d)	Diferencia en pesos (1s)	Diferencia en pesos (1m)	Diferencia en pesos (1a)	Variación año corrido	Promedio año corrido
Peso Colombiano							
ago 13 de 2019	3,412.50	-13.5	-17.0	227.2	471.6	-4.79%	3,202.74

*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?

- Consideramos que el peso colombiano va a entrar en un periodo de descanso de la fuerte tendencia alcista, luego de la alta volatilidad que se ha observado a lo largo del mes de agosto. En algún momento del mes, el peso colombiano fue la moneda más devaluada entre las monedas de mercados emergentes, con un Beta de hasta 3x frente a un impacto de 2x de otras monedas de la región. Vemos la zona de COP 3,376 y la zona de COP 3,420 como la zona de consolidación en la semana.

Rango Anterior Esperado		Rango Efectivo	
3,355	3,463	3,355	3,463

- El peso colombiano ha oscilado en lo corrido del mes entre COP 3,317 y COP 3,483, vulnerando el nivel de resistencia importante de COP 3,400 y alcanzando un nuevo máximo histórico para la tasa de cambio. Esta tendencia alcista del dólar se ha dado en un contexto de mayor aversión al riesgo a nivel global después de que volvieran a agudizarse las tensiones comerciales entre EEUU y China, y ante un mayor temor de recesión que descuentan los inversionistas, tras los comentarios del Presidente de la FED donde no ve la necesidad de un mayor ajuste de las tasas de interés del país
- Cabe anotar que las monedas latinoamericanas han sido en promedio unas de las más afectadas por la nueva fijación de tarifas del 10% anunciado por el Presidente Trump a los USD 300 mil millones restantes de productos aún no gravados a China. Esto desató un ambiente de aversión al riesgo con un fuerte movimiento de debilidad en las monedas de países que pueden sufrir un mayor impacto como es el caso del peso chileno y el peso colombiano. La posterior devaluación del yuan a niveles superiores a la resistencia de 7 dólares por yuan, nivel que no se vulneraba al alza desde 2008, y la consecuente postura del Presidente

Trump de etiquetar a China manipulador de su moneda, generó que el peso colombiano se debilitara en línea con los riesgos globales y la tasa de cambio alcanzara su nivel máximo histórico.

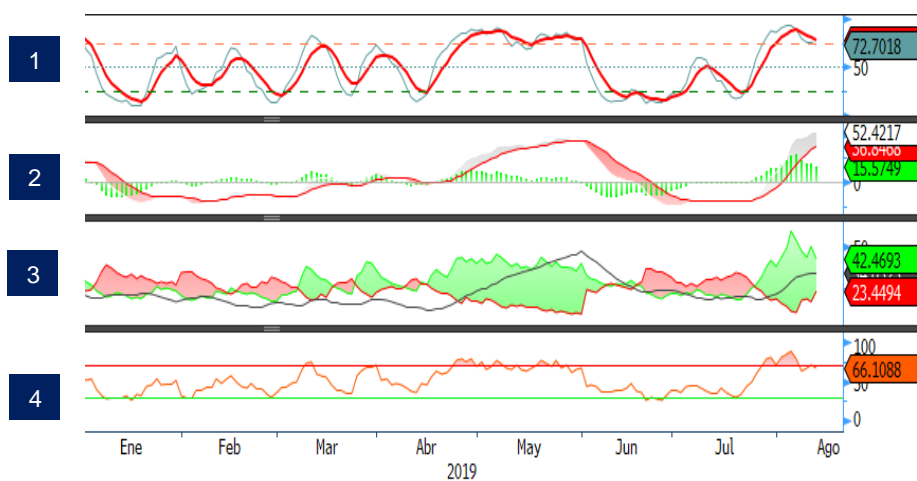
- Sin embargo, en las últimas jornadas se ha observado un menor nivel de aversión al riesgo a nivel global, luego de que el Banco Central de China (PBoC) decidiera intervenir el mercado y fijar la tasa a niveles más bajos a los que el mercado había devaluado la moneda, dando un parte (temporal al menos) de tranquilidad de que no iban a incurrir en devaluar la moneda para contrarrestar los efectos de los aranceles. Al final, esto ayudó a que las monedas de mercados emergentes pudieran descansar luego de los fuertes movimientos que habían tenido la última semana.
- Adicionalmente, el fin de semana se conocieron los resultados de las elecciones primarias de Argentina, donde el candidato de la oposición avanzó y cogió una amplia ventaja sobre el actual Presidente y candidato Mauricio Macri, lo que desató la venta de activos locales ante la posibilidad de que Argentina vuelva a entrar en default de su deuda como lo hizo en 2001 y 2014, lo que produjo una fuerte devaluación del peso argentino de 45 pesos por dólar a 65 pesos por dólar y a una fuerte desvalorización de sus títulos de deuda, en especial los bonos perpetuos que había emitido en los mercados globales. Esta noticia contagió los mercados de la región y esta semana nuevamente el peso colombiano superó la zona de COP 3,400 tras un cierre semanal por debajo de la figura. No obstante, la lucha que ha tenido el peso colombiano por superar o no la zona de COP 3,400 volvió a revivirse luego de noticias del Secretario de Comercio exterior de EEUU, quien anunció que los aranceles impuestos a productos de consumo como lo son los laptops y celulares se congelarían hasta diciembre de este año. Esto hizo que se materializara la vela bajista de la moneda desde niveles de COP 3,435, alcanzando un nivel mínimo de COP 3,363 ante el cierre de posiciones largas (activación de stops loss). Por ahora, este movimiento no revierte la tendencia alcista que se ha consolidado en agosto, hasta que no se vulnere la zona de COP 3,390 y luego de COP 3,350 un nivel importante para pensar en un cambio de tendencia.
- Es importante anotar también que en este movimiento de aversión al riesgo no ha sido acompañado por fortalecimiento del USD a nivel global. Medido por el índice DXY, se ha observado cómo éste ha permanecido por debajo de los 98 puntos (entre los 97.3pts y 97.5pts) con una ligera tendencia al alza.
- El euro por su parte, aunque estable, hoy rompe a la baja nuevamente la zona de soporte de USD1.12 debido a la incertidumbre geopolítica observada en Italia, como consecuencia de las diferencias entre los partidos de la Liga y el Movimiento 5 estrellas, además de convocar a elecciones anticipadas lo que genera riesgos frente a la situación fiscal que se creía superada en este país, pero tendría efectos importantes sobre el bloque.
- De acuerdo a lo anterior vemos que el peso colombiano, y en general las monedas de la región (excepto el peso argentino) podrían descansar tras los fuertes movimientos de devaluación que han sufrido, en un ambiente donde la demanda por activos de riesgo se ha reactivado. No obstante, aún no vemos razones para pensar en una fuerte caída de la tasa de cambio debido a que aún permanecen situaciones de riesgo como es que se escale nuevamente la tensión entre China y Estados Unidos. Aunque es bastante probable ver niveles inferiores a COP 3,400 en las próximas jornadas, será importante aprovecharlos para volver a posicionarse en favor del USD, teniendo en cuenta que en septiembre se activan las tarifas del 10% anunciado por el Presidente Trump.
- Será muy importante lo que pueda ocurrir con el yuan el cual se convierte en el principal termómetro para los mercados y en especial para las monedas de la región. Consideramos que en la medida en que se activen las tarifas, el yuan tenderá a devaluarse aún más, lo que generará que el peso colombiano mantenga unos niveles similares a los actuales, e incluso pueda buscar devaluarse hacia la zona de COP 3,500 para sopesar los riesgos inherentes al abultado déficit en cuenta corriente, pero esto se daría más hacia el mes de septiembre.

Nuevo Rango Esperado	
3,376	3,420

Puntos Pivotes

Fecha	Soporte 2	Soporte 1	Pivote	Resistencia 1	Resistencia 2
Pivote en vela Diaria	3,393.00	3,409.50	3,436.00	3,452.50	3,479.00
Pivote en vela Semanal	3,301.83	3,357.17	3,409.83	3,465.17	3,517.83
Pivote en vela Mensual	3,110.47	3,197.13	3,250.67	3,337.33	3,390.87

Análisis Técnico Gráfica USDCOP



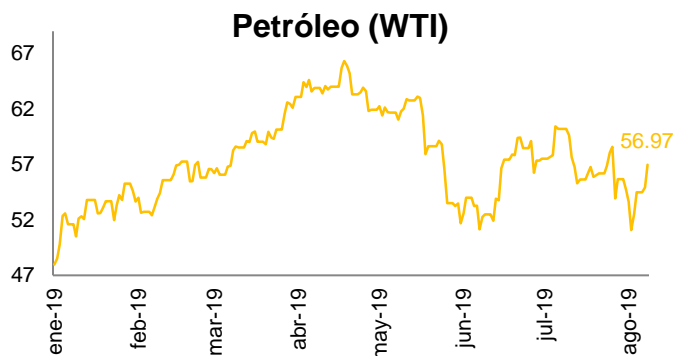
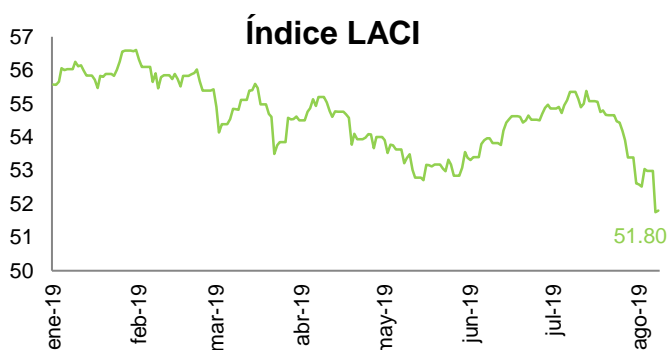
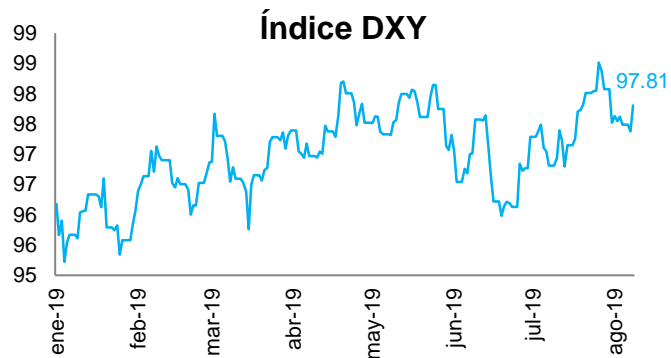
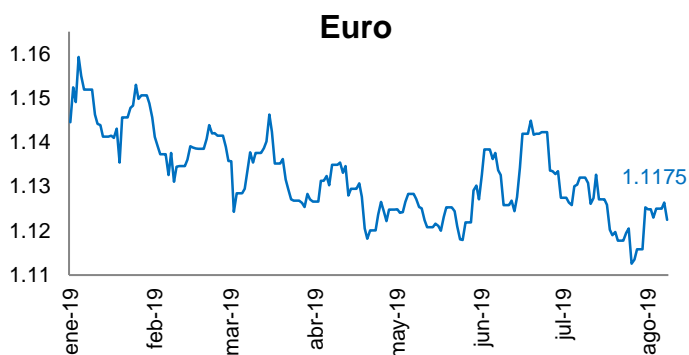
Fuente: Bloomberg

13/08/2019		
Indicador	Tendencia	Señal C/V
1. Estocástico	↑	●
2. MACD	↑	●
3. DMI	→	●
4. RSI	↑	●
Promedio Móvil Diaria (5p)	3,406.6	
Promedio Móvil Diaria (20p)	3,292.1	

Monedas

Moneda	13/08/2019	Diferencia semanal	R2	R1	Pivote Semanal	S1	S2
Euro	EUR 1.118	-EUR 0.002	EUR 1.127	EUR 1.123	EUR 1.120	EUR 1.116	EUR 1.113
Yen	JPY 106.7	JPY 0.2	JPY 107.5	JPY 106.8	JPY 106.4	JPY 105.6	JPY 105.2
Dólar Canadiense	CAD 1.323	-CAD 0.005	CAD 1.336	CAD 1.329	CAD 1.328	CAD 1.322	CAD 1.320
Real Brasileño	BRL 3.964	BRL 0.002	BRL 4.002	BRL 3.968	BRL 3.959	BRL 3.925	BRL 3.916
Peso Mexicano	MXN 19.40	-MXN 0.17	MXN 19.77	MXN 19.59	MXN 19.56	MXN 19.38	MXN 19.35
LACI (Monedas LATAM)	51.8	-0.78	54.13	53.58	53.20	52.65	52.27
DXY (Índice dólar)	97.81	0.177	98.42	98.00	97.71	97.29	97.00
Petróleo WTI	USD 56.97	USD 3.34	USD 55.63	USD 54.25	USD 54.24	USD 52.86	USD 52.85

*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 13 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.