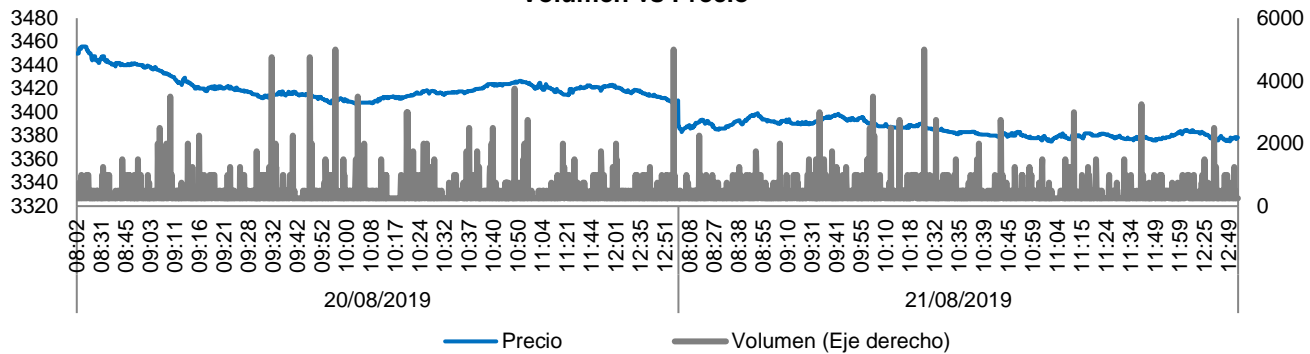
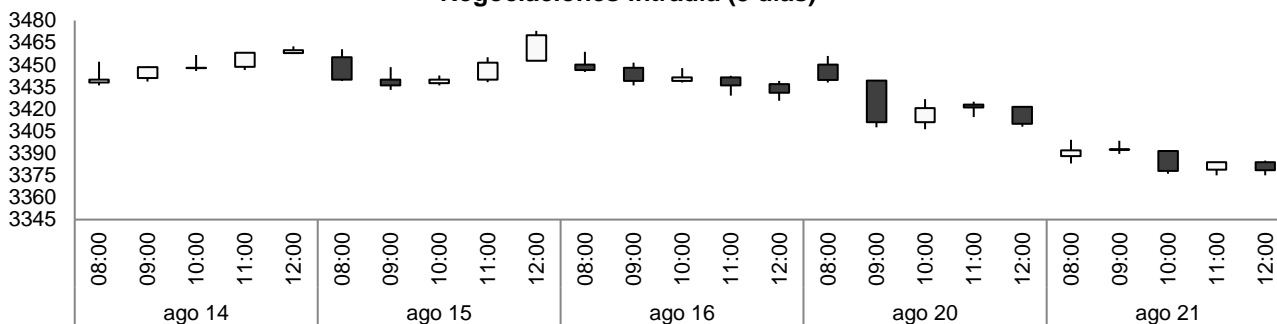


miércoles, 21 de agosto de 2019

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 21 de 2019	3,378.40	-31.6	-81.5	161.4	354.4	-3.83%	3,210.22

*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 (5 días)


Fuente: Bloomberg

¿Qué pensamos del USD para la semana?

- El peso colombiano, soportado en una mayor dinámica de su economía, continuaría recibiendo flujos por parte de inversionistas extranjeros que llevarían la tasa de cambio a niveles cercanos a COP 3,350 a la baja, mientras que la zona de COP 3,440 se comportaría como un nivel de resistencia importante. Aunque el movimiento dependerá de la reacción de las monedas y del USD al discurso del viernes de Jerome Powell, la dinámica interna podría generar alguna resiliencia e incluso un mayor posicionamiento por parte de inversionistas en el peso colombiano.

Rango Anterior Esperado		Rango Efectivo	
3,376	3,420	3,375	3,473

- El peso colombiano en la última semana presentó movimientos entre COP 3,473 y COP 3,375, manteniendo la alta volatilidad que lo había caracterizado las últimas jornadas. Nuestra postura del anterior informe de un rango más acotado para el dólar frente a una semana anterior donde había alcanzado el máximo del año, finalmente no se dio, debido a i) la sensibilidad que aún tenía el mercado al alza y que vulneró nuestro primer nivel de resistencia planteado en el rango anterior, y ii) el mercado tenía que "testear" o probar la zona de máximos del año antes de tener un retroceso, lo que a la postre se dio.
- A principio de la semana, la tasa de cambio se acercó nuevamente a niveles máximos del año, pero esta vez alcanzando un máximo menor en COP 3,473 (frente a COP 3,483 la semana anterior), como consecuencia del impacto de los temores frente a una mayor probabilidad de recesión en Estados Unidos tras la inversión de la curva de rendimientos, así como por un efecto contagio que las elecciones primarias en Argentina generaron sobre los demás países de la región. La aversión al riesgo llevó a que el índice del dólar DXY se ubicara nuevamente por encima de los 98 puntos, aunque sin poder lograr avanzar por encima

de los máximos del año, aún.

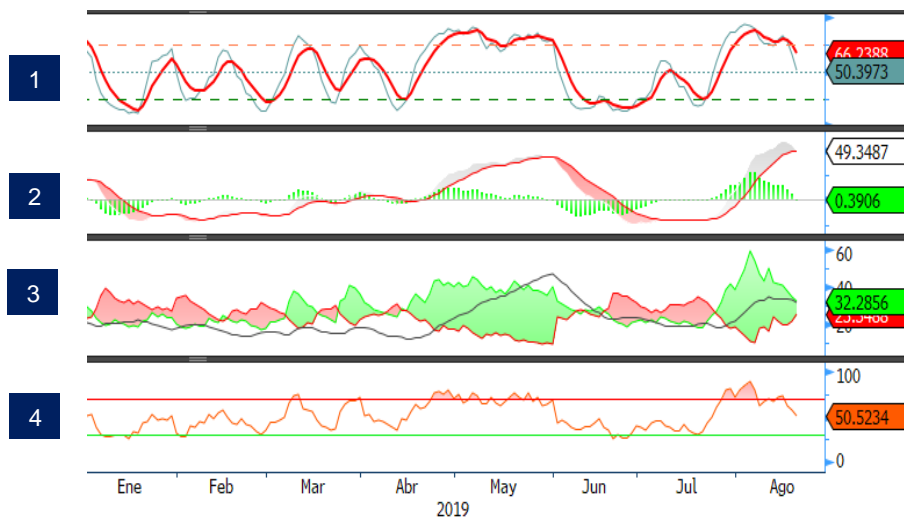
- De igual manera, cifras negativas y que generaron preocupación en torno a la salud económica de la Zona Euro, particularmente en Alemania con un crecimiento negativo en 2T19, llevaron a que el euro intentara vulnerar a la baja los niveles de € 1.11 por dólar, a lo que se sumó el conflicto en la hasta entonces coalición de gobierno de Italia, en donde se han acrecentado las tensiones entre los partidos 5 Estrellas y la Liga de Italia, que ya llevó a la dimisión del Primer Ministro Giuseppe Conte.
- Adicionalmente, el yuan se volvió una referencia importante al sobrepasar los niveles de 7 yuanes por dólar, aunque recientemente ha permanecido en niveles estables luego de que el Banco Popular de China buscara conectar su sistema de tasas de interés con las condiciones financieras que tienen como objetivo reducir los costos fijos de endeudamiento del país para los hogares y empresas, e impulsar la actividad crediticia y apoyar la economía en desaceleración.
- La estabilidad de la moneda de China, sumado a que el martes la Oficina del Representante del Comercio de Estados Unidos anunciara que retrasaría la implementación de aranceles a una parte de los bienes importados desde China hasta el 15 de diciembre, ayudó a contener los temores frente a un mayor contagio de la guerra comercial sobre la economía global. Fue así como las monedas de economías emergentes se estabilizaron, pero el peso colombiano terminó avanzando más ante los datos económicos locales que soportan un mayor crecimiento del país frente a los comparables en la región.
- El dato de crecimiento económico de Colombia correspondiente al segundo trimestre del 2019 estuvo por encima de la expectativa del mercado al presentar una variación anual del 3%. En este trimestre todas las actividades económicas contribuyeron de manera positiva a este indicador, mostrando una mejora en el sector de construcción, el cual había presentado una variación negativa en el primer trimestre.
- Adicionalmente, cabe resaltar que el crecimiento económico del primer trimestre de este año fue revisado al alza de 2.8% a/a a 3.1% a/a, por lo que la economía colombiana creció 3.05% en el primer semestre. Aunado a esto y con la expectativa de que en el segundo semestre el crecimiento económico sea superior al observado en el primer semestre impulsado por el gasto del Gobierno vía las elecciones territoriales, además de la recuperación de sectores como la construcción y la industria, hace que Colombia se destaque en la región como uno de los países más estables en términos económicos, lo que ha ayudado a que se reactive la demanda por activos locales, principalmente deuda pública, tras varios meses de ausencia o menor participación de los Fondos de Capital Extranjero. Mantenemos nuestra expectativa de crecimiento cercana a 3% a/a con un dato probable de 3.2% a/a.
- De esta forma el peso colombiano ha sido la moneda más revaluada en la última semana (sin contar a Argentina), e incluso desde el lunes 12 de agosto seríamos la moneda más revaluada entre los mercados emergentes. En este sentido, vemos cómo en términos fundamentales Colombia cobra nuevamente vigencia entre sus pares, y los temores de un alto déficit en cuenta corriente se podrían contener (así sea de manera temporal) en la medida en que como proporción del PIB podría estabilizarse alrededor de los niveles actuales. Según esto, vemos difícil que se vulnere la zona de máximos recientes en lo que serían mejores noticias de la disputa comercial EE.UU. vs China, precios del petróleo al alza, CDS retrocediendo y como anotamos anteriormente Yuan estabilizándose. A la baja vemos que la zona de COP 3,370 y posteriormente COP 3,340 serán soportes clave para el mercado, y en caso ruptura se podría ver un movimiento aún más extendido hasta COP 3,300, pero descartamos que esto ocurra durante la siguiente semana.
- Finalmente, esta semana estaremos atentos al discurso del Presidente de la FED, Jerome Powell, el cual será el primer indicio frente a la orientación que tome la FED en sus próximas reuniones, en la medida en que en la última reunión Powell manifestó que este no era el inicio de más recortes.

Nuevo Rango Esperado	
3,350	3,440

Puntos Pivotes

Fecha	Soporte 2	Soporte 1	Pivote	Resistencia 1	Resistencia 2
Pivote en vela Diaria	3,360.13	3,369.27	3,384.13	3,393.27	3,408.13
Pivote en vela Semanal	3,310.80	3,344.60	3,408.80	3,442.60	3,506.80
Pivote en vela Mensual	3,174.53	3,276.47	3,379.88	3,481.82	3,585.23

Análisis Técnico Gráfica USDCOP



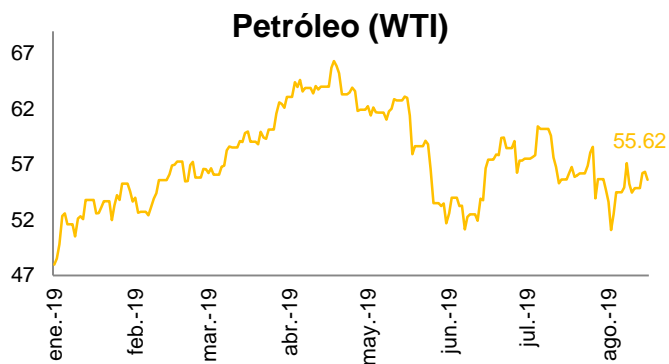
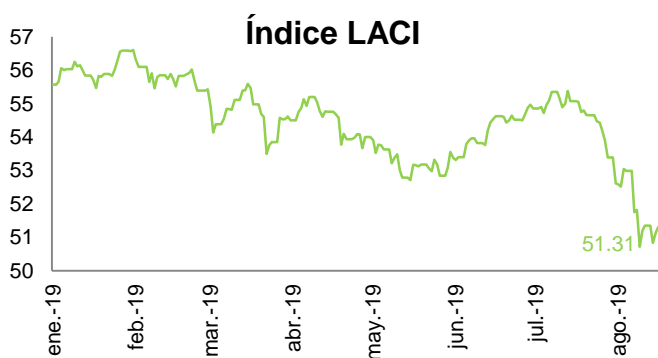
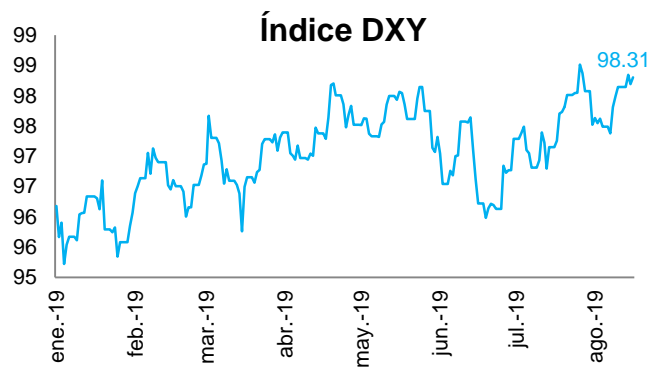
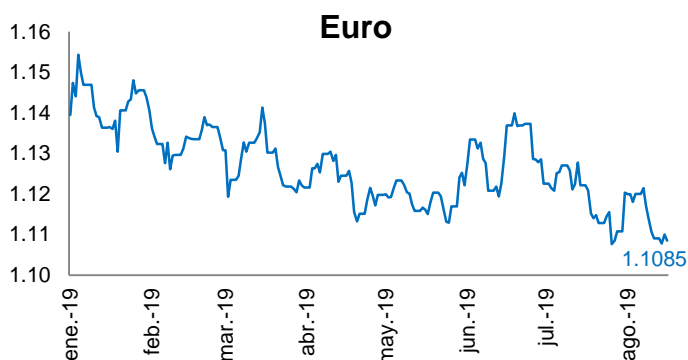
Fuente: Bloomberg

21/08/2019		
Indicador	Tendencia	Señal C/V
1. Estocástico	↓	●
2. MACD	↓	●
3. DMI	→	●
4. RSI	→	●
Promedio Móvil Diaria (5p)	3,429.9	
Promedio Móvil Diaria (20p)	3,353.9	

Monedas

Moneda	21/08/2019	Diferencia semanal	R2	R1	Pivote Semanal	S1	S2
Euro	EUR 1.109	-EUR 0.005	EUR 1.123	EUR 1.117	EUR 1.117	EUR 1.111	EUR 1.111
Yen	JPY 106.6	JPY 0.7	JPY 107.3	JPY 106.7	JPY 106.4	JPY 105.8	JPY 105.4
Dólar Canadiense	CAD 1.329	-CAD 0.003	CAD 1.337	CAD 1.334	CAD 1.331	CAD 1.329	CAD 1.326
Real Brasileño	BRL 4.026	-BRL 0.026	BRL 4.073	BRL 4.026	BRL 4.007	BRL 3.961	BRL 3.941
Peso Mexicano	MXN 19.69	MXN 0.02	MXN 19.85	MXN 19.73	MXN 19.66	MXN 19.54	MXN 19.46
LACI (Monedas LATAM)	51.31	0.59	53.61	52.39	51.78	50.56	49.95
DXY (Índice dólar)	98.31	0.318	98.42	98.28	98.19	98.05	97.96
Petróleo WTI	USD 55.62	USD 0.39	USD 58.70	USD 56.72	USD 55.49	USD 53.51	USD 52.28

*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 21 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.