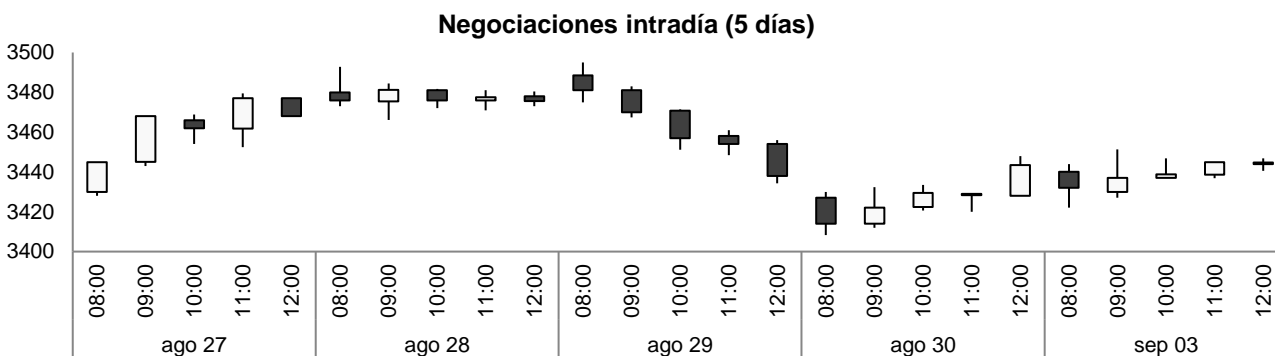
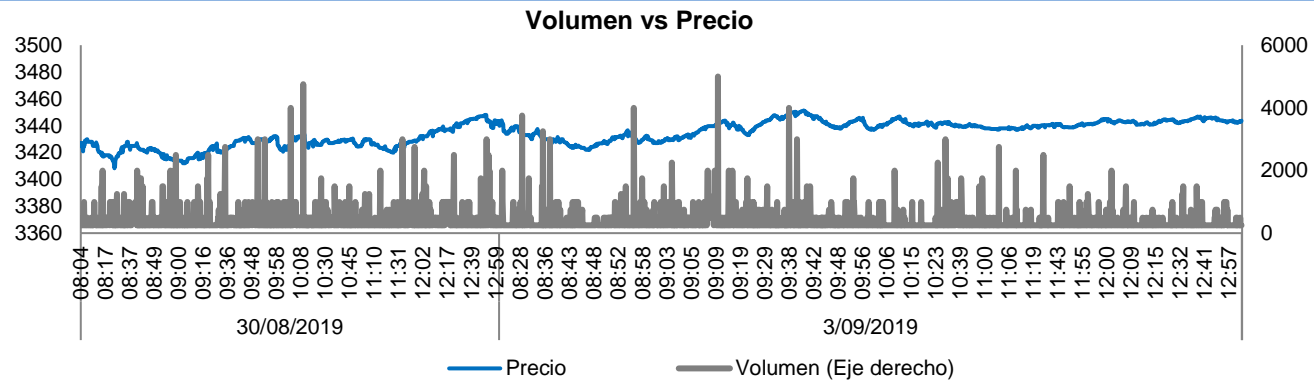


martes, 3 de Septiembre de 2019

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 03 de 2019	3,443.88	0.4	-24.2	14.4	390.7	-5.66%	3,221.77

*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 se ubicó entre COP 3,408 y COP 3,495 en la última semana, mostrando una volatilidad de COP 86.7 en este periodo. Nuestra divisa mostró el máximo nivel histórico (COP 3,495) el pasado 29 de agosto, cuando abrió en niveles cercanos a COP 3,480 y la presión compradora lo llevó al nivel máximo; sin embargo, mejores condiciones externas llevaron a que la fuerza revaloracionista movilizara la divisa hasta niveles cercanos a COP 3,440 donde ha buscado estabilizarse, a la espera del transcurrir de las principales variables externas.

Rango Anterior Esperado		Rango Efectivo	
3,410	3,500	3,408	3,495

- Agosto terminó siendo un mes de fuertes movimientos devaluacionistas para las monedas emergentes, siendo el Peso Argentino (ARS) la moneda más afectada (-26%), seguida por el Real de Brasil (-8%), el Rand Sudafricano (-5.6%) y el Peso Colombiano (-4.7%). Casi en su totalidad, las monedas de mercados emergentes fueron vulnerables al escalamiento de las tensiones comerciales, donde el hecho más relevante fue la devaluación del Yuan de China tras nuevos aranceles impuestos por el Presidente Donald Trump a productos chinos. En LatAm, los inversionistas tienen posiciones netas largas a favor del USD en niveles bastante altos (superiores a lo observado en promedio en el año), que podría estar mostrando una saturación del movimiento alcista. Aunque hay países donde es posible ver una mayor devaluación como es el caso de Argentina por temas idiosincráticos, en países como Colombia los movimientos erráticos recientes en la tasa de cambio, podrían estar indicando un periodo de lateralidad o incluso de correcciones que sugieren niveles más bajos en las próximas jornadas.

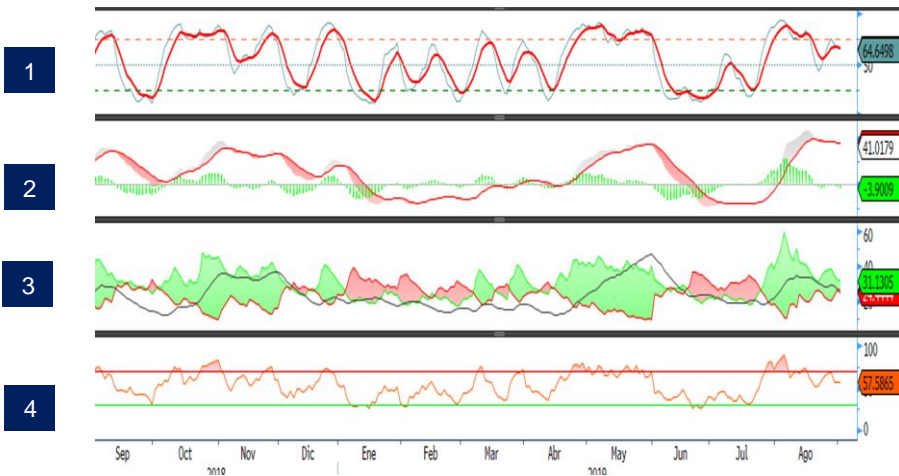
- El peso colombiano está buscando definir el nuevo rango de negociación tras la ruptura de los niveles máximos recientes, principalmente la zona de COP 3,380/ 3,400 al alza. Aunque ha marcado nuevos máximos históricos, lo cierto es que por ahora la zona de COP 3,450 luce un nivel de congestión, donde se está dando la lucha entre compradores y vendedores. Por ahora, posiciones largas por encima de COP 3,450 lucen riesgosas a la luz de los más recientes movimientos los cuales no han sido duraderos por encima de dicho nivel, al menos en un plano semanal. A la baja el mercado seguirá soportado entre la zona de COP 3,400 y el soporte clave de COP 3,380. Por tal razón será definitivo lo que ocurra con las variables externas como el USD (DXY), el Euro, la Libra Esterlina, y el Yuan, para definir la situación de mercado.
- El movimiento del índice DXY ha sido al alza, con la ruptura de los máximos anteriores y buscando el nivel psicológico de los 100 puntos. Parte del movimiento se ha dado tanto por la debilidad observada en el euro como en la libra esterlina, las dos monedas siendo de las de mayor peso en el índice DXY. La libra esterlina alcanzó el nivel más bajo de los últimos 34 años y alcanzó niveles de 1.20 dólares por libra, una vez fue aprobada la solicitud del Primer Ministro en suspender el Parlamento Europeo por un mes entre el 14 de septiembre y el 15 de octubre. Por ahora, con la victoria del voto que contrarresta la prórroga establecida por el Primer Ministro, pareciera que las posibilidades de un Brexit fuerte comienzan a diluirse.
- El euro cayó por debajo de la importante zona de soporte de 1.10 como consecuencia de la debilidad observada en el sector manufacturero y otras cifras que ha llevado a la divisa a ubicarse por debajo de USD 1.09, así como a situaciones que pueden recrudecerse como el caso de Italia y la incertidumbre frente a la continuidad del actual gobierno, donde se podría crear una coalición alternativa entre el Partido Democrático y el Movimiento 5 estrellas. Sin embargo, consideramos que la mayor fuerza de debilidad de la moneda de la región seguirá siendo la expectativa de nuevos estímulos que el BCE otorgue el próximo 12 de septiembre.
- A nivel de monedas de los mercados emergentes, el yuan continuará siendo la moneda a seguir que marcará la pauta del resto de monedas similares. La depreciación del Yuan fue amplia en agosto, y durante las últimas semanas se ubicó entre USD 7.13 y USD 7.18, muy por encima de los niveles que no se observaban desde 2007. Las monedas con mayores devaluaciones en este inicio de mes han sido la rupia india, el peso filipino, el real brasileño y el peso chileno; por el contrario, se han observado revaluaciones por el peso argentino y la lira turca, frente al primero cabe resaltar que es una corrección de la moneda luego de la fuerte devaluación de la divisa a lo largo de agosto luego de los resultados de las elecciones primarias PASO.
- A nivel local se conoció la cuenta corriente del primer semestre de 2019 y se observó un déficit de 4.37% en este periodo, 0.63pp por encima de la observada en el primer semestre de 2018. Esto se explica por el balance deficitario de la renta de factores, seguido del comercio exterior de bienes y los de servicios. Es factible que el déficit en cuenta corriente siga resintiéndose de la mano de una fuerte caída en la balanza comercial, producto de lo que han sido menores ventas de petróleo y carbón. Esto pondría un piso natural a la tasa de cambio, especialmente si el ambiente externo mantiene el alto grado de nerviosismo e incertidumbre.
- Haciendo un balance de fuerzas, consideramos que hay más chances de que el peso colombiano se fortalezca en las próximas jornadas y que vuelva a buscar la zona de COP 3,400, a la expectativa de un accionar de estímulos por parte de los principales Bancos Centrales del mundo. Aunque existen riesgos como es el caso de que se dilaten los acercamientos entre China y EE.UU. y una posible reunión en octubre, así como un discurso no tan dovish de la FED, nuestro escenario base nos arroja un escenario donde está agotado el movimiento alcista del USD y el EUR frente el COP, por lo cual sugerimos tomar posiciones de venta alrededor de niveles de COP 3,450 a COP 3,500. Consideramos que el rango más probable del USD en la semana será entre COP 3,465 y COP 3,390.

Nuevo Rango Esperado	
3,390	3,465

Puntos Pivotes

Fecha	Soporte 2	Soporte 1	Pivote	Resistencia 1	Resistencia 2
Pivote en vela Diaria	3,393.57	3,418.53	3,433.27	3,458.23	3,472.97
Pivote en vela Semanal	3,362.36	3,403.12	3,449.06	3,489.82	3,535.76
Pivote en vela Mensual	3,240.50	3,342.00	3,418.50	3,520.00	3,596.50

Análisis Técnico Gráfica USDCOP



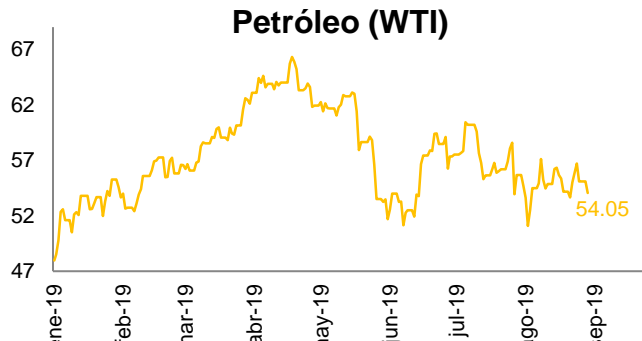
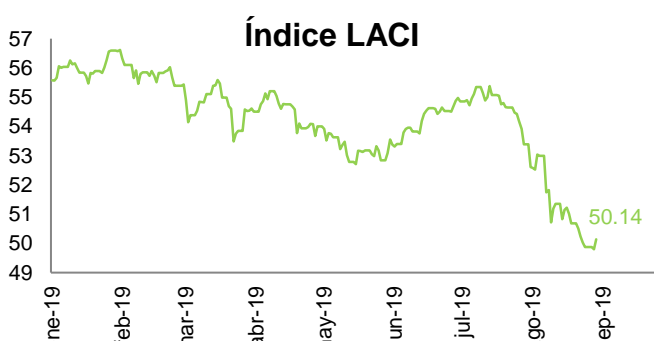
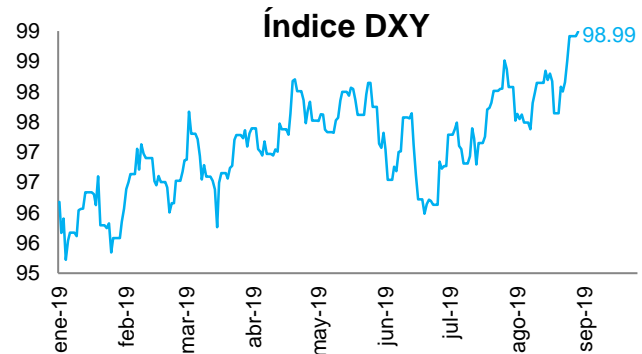
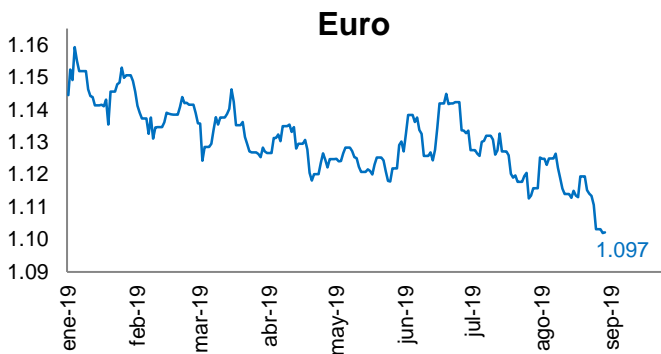
3/09/2019		
Indicador	Tendencia	Señal C/V
1. Estocástico	↓	●
2. MACD	↓	●
3. DMI	→	●
4. RSI	→	●
Promedio Móvil Diaria (5p)	3,453.8	
Promedio Móvil Diaria (20p)	3,427.6	

Fuente: Bloomberg

Monedas

Moneda	3/09/2019	Diferencia semanal	R2	R1	Pivote Semanal	S1	S2
Euro	EUR 1.097	-EUR 0.012	EUR 1.118	EUR 1.112	EUR 1.111	EUR 1.105	EUR 1.104
Yen	JPY 106.0	JPY 0.2	JPY 107.0	JPY 106.8	JPY 106.4	JPY 106.2	JPY 105.9
Dólar Canadiense	CAD 1.333	CAD 0.004	CAD 1.335	CAD 1.332	CAD 1.330	CAD 1.327	CAD 1.325
Real Brasileño	BRL 4.179	BRL 0.032	BRL 4.215	BRL 4.184	BRL 4.164	BRL 4.133	BRL 4.113
Peso Mexicano	MXN 20.00	-MXN 0.01	MXN 20.36	MXN 20.25	MXN 20.15	MXN 20.04	MXN 19.94
LACI (Monedas LATAM)	50.14	-0.1	50.74	50.30	50.35	49.91	49.96
DXY (Índice dólar)	98.99	0.988	99.24	98.83	98.62	98.22	98.00
Petróleo WTI	USD 54.05	-USD 0.95	USD 57.78	USD 57.20	USD 56.32	USD 55.74	USD 54.86

*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 3 de septiembre 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.

