

El Oráculo del Dólar

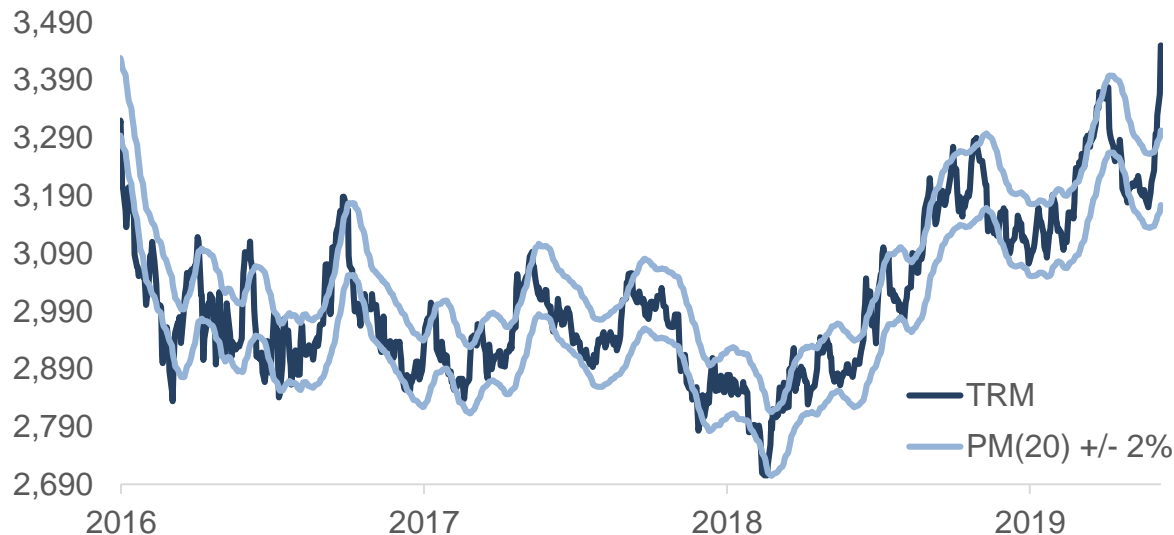
Haciendo historia

El día de hoy ha detonado uno de los riesgos más importantes en contra de las monedas emergentes, la devaluación del yuan. Actualmente se cotiza por encima del nivel psicológico de los ¥7.00, y podría devaluarse otro 10%, buscando compensar el incremento de aranceles que realizó EEUU la semana pasada. En este entorno, el peso colombiano se ha visto perjudicado y registra un nuevo mínimo histórico de \$3.478 (máximo del día).

Implicaciones

Teniendo en cuenta lo anterior, se diluye la probabilidad de una disminución de tasas del Banco de la República (opinión que nunca hemos compartido), y dependiendo de cómo vayan reaccionando las expectativas de inflación, se podrían incluso reevaluar las probabilidades de incrementos (el mercado espera un incremento para marzo de 2020). Adicionalmente, **la explosión de volatilidad presentada por el tipo de cambio USDCOP ha llevado a la divisa a romper la banda superior del promedio móvil de TRM 20 días más 2%, lo cual podría llevar al Banco de la República a reactivar sus mecanismos de control de volatilidad mediante la venta de opciones al mercado (ver gráfica).**

TRM y Promedio Móvil 20 días +/- 2%



Santiago Clavijo
Analista Junior de Renta Fija
santiago.clavijo@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22602

Juan David Ballén
Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22622

Luis Fernando Novoa
Estratega de Divisas y Derivados
luis.novoa@corficolombiana.com
2863300 Ext 1337

China devaluaría su moneda al menos un 10%

Con el fin de compensar el incremento de aranceles realizado por EEUU

A continuación, destacamos varios de los fundamentales que explican la fuerte fortaleza que viene presentando el dólar desde el año pasado:

1. La guerra comercial que ha generado que china devalúe su moneda con el fin de mantener competitivas sus exportaciones.
2. La debilidad económica en la zona euro y la incertidumbre en torno al Brexit que ha presionado a la baja al eurodólar y la libra esterlina.
3. Descenso del precio del petróleo por los choques de demanda generados por la debilidad económica global.
4. El deterioro del déficit de cuenta corriente. Se espera que este año aumente hasta 4.4% desde el mínimo de 3.3% registrado en 2017.
5. Posibilidad que se reduzca la calificación crediticia del país debido a las recientes dudas que ha generado el manejo contable de las finanzas públicas de la Nación.

Comportamiento histórico Yuan



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Estrategia de Producto	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Practicante Análisis y Estrategia	Deisi Cañon	deisi.murcia@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22632

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.