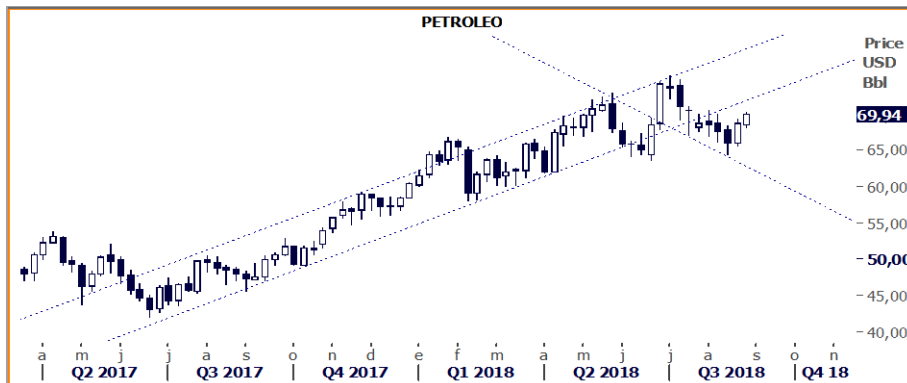


30 de agosto de 2018

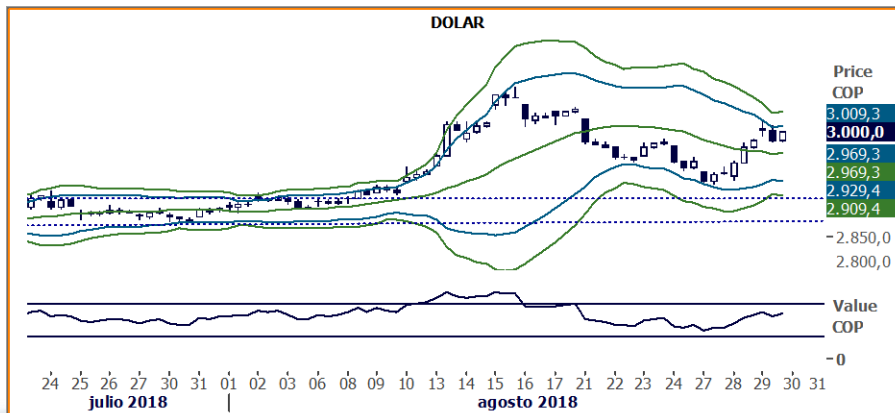
Juntos pero no revueltos.





















En la jornada de ayer el peso argentino presentó un nuevo retroceso, que a la postre retroalimentó el círculo de castigo en el que se encuentran inmersos los mercados cambiarios de Turquía y Sudáfrica. En la mañana de hoy el valor del dólar en estos mercados extiende su avance, en un contexto en donde el valor relativo del dólar frente a sus pares reporta tranquilidad, y por fortuna al interior de los mercados emergentes se encuentra evidencia de análisis diferenciado en esta coyuntura; pese a las tensiones de los tres mercados citados arriba, tanto el peso mexicano como el real se valorizan marginalmente. Bajo el título de juntos pero no revueltos, llamamos la atención al hecho de permitir el análisis diferenciado y no caer en la simpleza de esperar un comportamiento homogéneo al interior de los denominados mercados emergentes.



Sopla y sopla.

El contexto planteado al inicio de este informe, es útil para plantear que a pesar de pertenecer al “club de los emergentes” el mercado local tiene elementos diferenciadores que por cuenta del afán especulativo de los agentes locales, no siempre es tomado en consideración. Pese a no ser una economía petrolera en todo el sentido de la expresión, a los ojos de inversionistas internacionales Colombia es una “proxy” de exposición al crudo, dada la importancia que tiene este último en las cuentas del sector externo. Por esta razón, en un contexto de tranquilidad en los mercados cambiarios de la región y con un avance en el precio del crudo, los intentos de presionar al alza el precio del dólar chocan con los fundamentales de la economía colombiana. Para hoy consideramos niveles de resistencia en \$3,013/\$3,007 y de soporte en \$2,997/\$2,986.



| FX & Commodities | | | |
|--|---|--|--------|
| COP | | | |
|  3000.00 |  | | 0.38% |
| Δ% 1M | | | 2.71 |
| Δ% YTD | | | 0.55 |
| Δ% 1Y | | | 2.21 |
| DXY | | | |
|  94.60 |  | | 0.03% |
| Δ% 1M | | | 0.30 |
| Δ% YTD | | | 2.72 |
| Δ% 1Y | | | 1.88 |
| EUR | | | |
|  1.17 |  | | -0.15% |
| Δ% 1M | | | -0.15 |
| Δ% YTD | | | -2.63 |
| Δ% 1Y | | | -1.64 |
| JPY | | | |
|  111.68 |  | | 0.22% |
| Δ% 1M | | | -0.35 |
| Δ% YTD | | | 1.13 |
| Δ% 1Y | | | -1.07 |
| GBP | | | |
|  1.30 |  | | -0.09% |
| Δ% 1M | | | -0.91 |
| Δ% YTD | | | -3.69 |
| Δ% 1Y | | | 0.69 |
| CNY | | | |
|  6.82 |  | | -0.16% |
| Δ% 1M | | | -0.25 |
| Δ% YTD | | | -4.77 |
| Δ% 1Y | | | -3.49 |
| BRL | | | |
|  4.11 |  | | 0.76% |
| Δ% 1M | | | -9.17 |
| Δ% YTD | | | -19.43 |
| Δ% 1Y | | | -22.95 |
| MXN | | | |
|  18.95 |  | | -0.51% |
| Δ% 1M | | | -2.68 |
| Δ% YTD | | | 3.20 |
| Δ% 1Y | | | -6.99 |
| WTI | | | |
|  69.51 |  | | 0.63% |
| Δ% 1M | | | -0.26 |
| Δ% YTD | | | 15.77 |
| Δ% 1Y | | | 52.20 |
| ORO | | | |
|  1206.60 |  | | -0.17% |
| Δ% 1M | | | -1.38 |
| Δ% YTD | | | -7.54 |
| Δ% 1Y | | | -7.95 |

Investigaciones Económicas

Diego Camacho
 Director de Investigaciones Económicas
 +(571) 3255560 ext. 1577
 dcamacho@ultraserfinco.com