

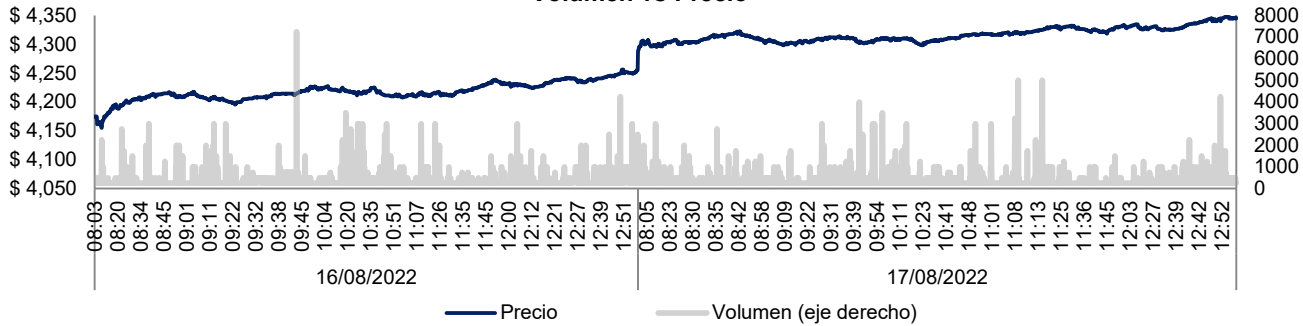
miércoles, 17 de agosto de 2022

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 17 de 2022	4,344.55	89.6	182.6	-14.4	274.6	-6.32%	4,007.29

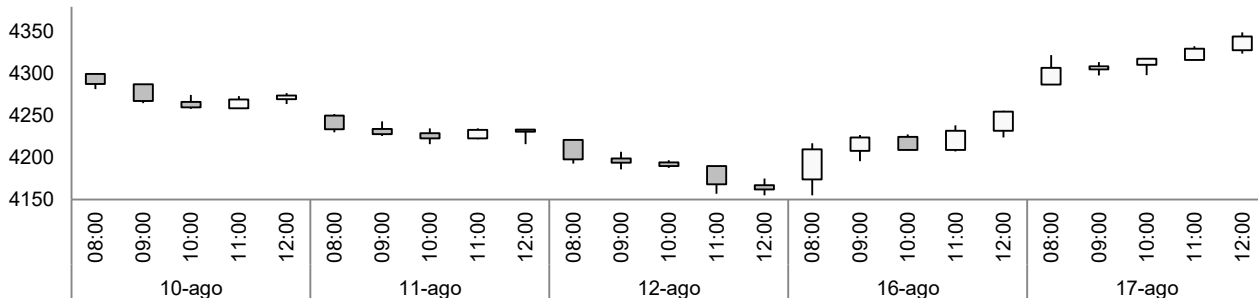
*Las diferencias en pesos hacen referencia a la variación que ha tenido la tasa de cambio en estos periodos

Gráficos Tasa de Cambio (COP)

Volumen vs Precio



Negociaciones intradía (5 días)



Fuente: Bloomberg

¿Qué pensamos del USD para la semana?

- En el periodo del 10 al 17 de agosto el par USDCOP operó entre el rango de \$4.155 y \$4.349,45, con una volatilidad de \$194,45. El volumen promedio de negociación fue de \$US 1.006M, por debajo del promedio año corrido (\$US 1.209M). Las monedas latinoamericanas que presentaron valorizaciones frente al dólar americano fueron PEN (+1,59%) y MXN (-0,23%), mientras que las monedas que presentaron desvalorizaciones fueron COP (-1,26%), BRL (-1,41%), ARS (-1,13%) y CLP (-1,02%). Esto en línea con las volatilidades del dólar a nivel internacional, donde el DXY cotizó entre los 104,636pts y 106,943pts en los últimos 5 días, con una variación de +0,34%.

Rango Anterior Esperado		Rango Efectivo	
4,230	4,375	4,155	4,349

- El sentimiento del mercado estuvo orientado por: i) Inflación en Estados Unidos y ii) Reunión de Política Monetaria Bancos Centrales (México y China).
- El pasado 10 de agosto se conoció el dato del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Estados Unidos, el cual se mantuvo estable en julio (0,0% m/m), registrando la mayor desaceleración desde 1973, ubicándose por debajo de lo esperado por el mercado (0,2% m/m) y de lo observado en junio (1,3% m/m). En términos anuales la inflación cayó 60pbs a 8,5% en julio desde el 9,1% observado en junio y por debajo de las expectativas del mercado (8,7% a/a).
- Se evidenció que la inflación logró corregir a la baja durante julio, debido a un descenso de casi 20% en los precios de la gasolina, esto después de haber alcanzado el máximo histórico de \$US 5 por galón, según reporta la Asociación Automovilística Americana (AAA). Asimismo, se demuestra una caída en los precios del grupo de servicios (transporte y vehículos usados), lo cual respalda los resultados de la Encuesta de Expectativas del Consumidor de la Reserva Federal (FED) de Nueva York donde se registró una caída de 60pbs en las proyecciones de inflación a un año (6,2% a/a).
- No obstante, a pesar de contemplar un dato alentador en la inflación, la Reserva Federal ha mencionado que para iniciar una trayectoria de menores aumentos en los tipos de interés, será necesario contemplar una corrección fuerte y prolongada en el nivel de precios. De esta manera, para su reunión de septiembre, la entidad tendrá en cuenta tanto el resultado del IPC de julio como el de agosto y los factores generadores de inflación tales como: i) el conflicto bélico en Ucrania, ii) mayores costos logísticos ante embotellamientos en los suministros y iii) una demanda desmesurada de bienes (alimentos) en lugar de los servicios. Así como índices que desvelen mayores señales sobre la trayectoria de la actividad económica y del mercado laboral.
- Bajo este escenario, el mercado comenzó a valorar con mayor probabilidad un aumento de 50pbs para la reunión del 21 de septiembre, esto después de haber proyectado un incremento de 75pbs ante los resultados del mercado laboral (5-agosto).
- Adicionalmente, el Banco de México (Banxico) aumentó la tasa de interés en 75pbs desde 7,75% observado en julio al 8,5%. El comité de política monetaria consideró los siguientes elementos en su decisión: i) creación consistente de empleos en el año, ii) trayectoria alcista en la inflación (8,15% a/a en julio), iii) desaceleración de la actividad económica mundial y iv) aumento (+60pbs) en las expectativas de inflación para cierre del 2022 al 8,1% a/a.
- Por su parte, el Banco Popular de China (PBOC) redujo la tasa de interés en 10pbs la tasa de préstamos a medio plazo (MLF) hasta 2,75% y la tasa repo a 7 días hasta 2,00%, situándolos en mínimos históricos y agregando cerca de CNY 420B (\$US 58,68B) de liquidez a la economía. De esta manera la entidad tiene como objetivo incentivar la actividad económica implementando una política monetaria expansiva. Esta decisión se dio después de conocer el dato de inflación la cual aumentó 0,5% m/m en julio, por encima de lo observado el mes anterior (-0,2% m/m). Este incremento se explicó principalmente por los altos precios en los alimentos, particularmente en la carne de cerdo y verduras.

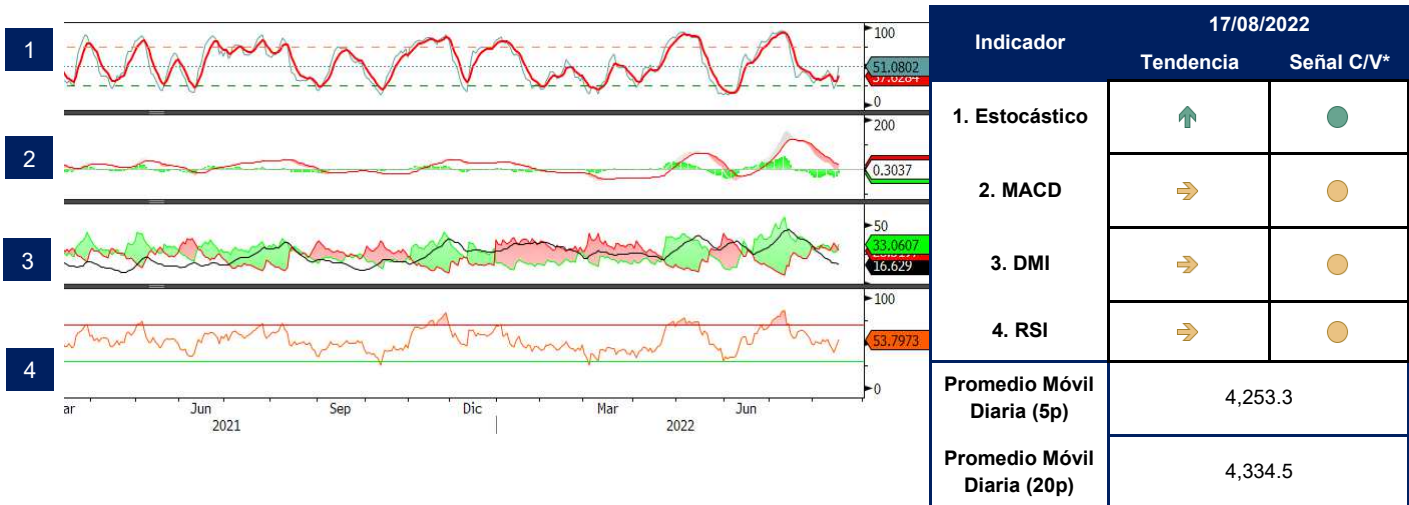
- Consideramos que el par USDCOP podría operar la semana del 18 al 23 de agosto entre el rango de \$4.275 y \$4.405. Dado que el mercado continúa a la expectativa de información adicional sobre la trayectoria al alza en las tasas de interés, por parte de las entidades monetarias mundiales. Además, el factor local político podría generar mayores presiones al alza sobre el par, dada la incertidumbre del mercado respecto al nuevo Gobierno.

Nuevo Rango Esperado	
4,275	4,405

Puntos Pivotes

Fecha	Soporte 2	Soporte 1	Pivote	Resistencia 1	Resistencia 2
Pivote en vela Diaria	4,121.00	4,188.00	4,222.00	4,289.00	4,323.00
Pivote en vela Semanal	4,088.55	4,216.55	4,283.00	4,411.00	4,477.45
Pivote en vela Mensual	3,882.31	4,084.65	4,377.33	4,579.67	4,872.35

Análisis Técnico Gráfica USDCOP



Fuente: Bloomberg

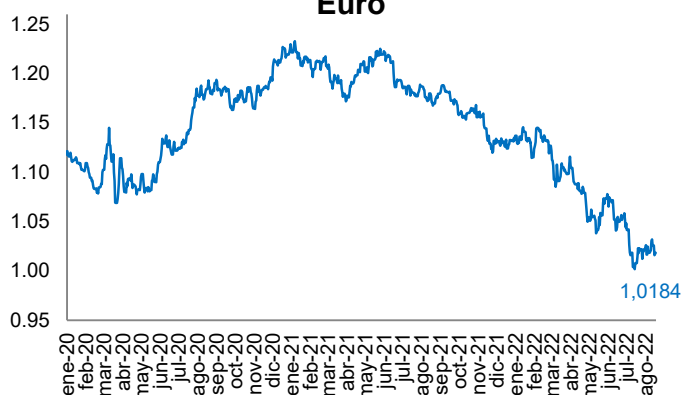
*Señal:
Venta: Rojo
Compra: Verde

Monedas

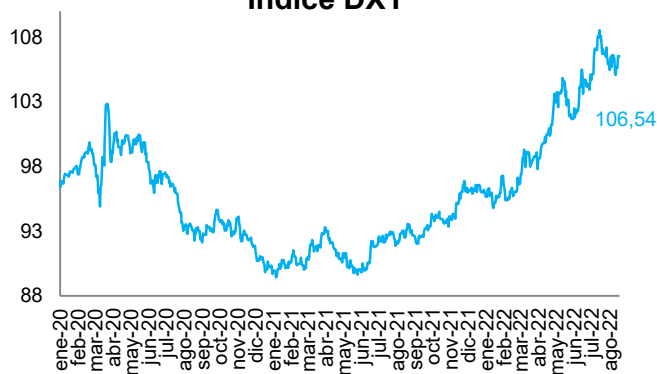
Moneda	17/08/2022	Diferencia semanal	R2	R1	Pivote Semanal	S1	S2
Euro	EUR 1.0184	-EUR 0.012	EUR 1.049	EUR 1.041	EUR 1.028	EUR 1.020	EUR 1.007
Yen	JPY 135.0	JPY 2.1	JPY 137.3	JPY 135.2	JPY 133.5	JPY 131.3	JPY 129.6
Dólar Canadiense	CAD 1.291	CAD 0.0134	CAD 1.304	CAD 1.290	CAD 1.281	CAD 1.268	CAD 1.259
Real Brasileño	BRL 5.172	BRL 0.077	BRL 5.255	BRL 5.205	BRL 5.120	BRL 5.070	BRL 4.986
Peso Mexicano	MXN 19.99	-MXN 0.04	MXN 20.69	MXN 20.32	MXN 20.07	MXN 19.69	MXN 19.44
LACI (Monedas LATAM)	40.79	-0.35	41.98	41.48	40.95	40.45	39.92
DXY (índice dólar)	106.54	1.342	107.70	106.43	105.53	104.26	103.36
Petróleo WTI	USD 87.63	-USD 4.30	USD 99.95	USD 97.02	USD 92.12	USD 89.19	USD 84.29

*La diferencia semanal hace referencia al incremento/caída de la tasa de cambio de la moneda respectiva frente hace ocho días

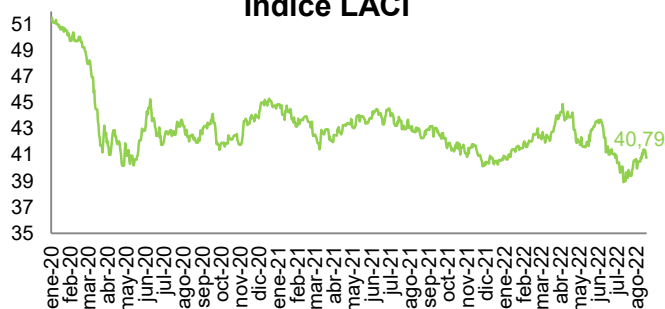
Euro



Índice DXY



Índice LACI



Petróleo (WTI)



*Las cifras corresponden al 17 de agosto de 2022

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 del Banco de Occidente y 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 del Banco de Occidente y de la 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. El Banco de Occidente y la 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. El Banco de Occidente y la 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.