

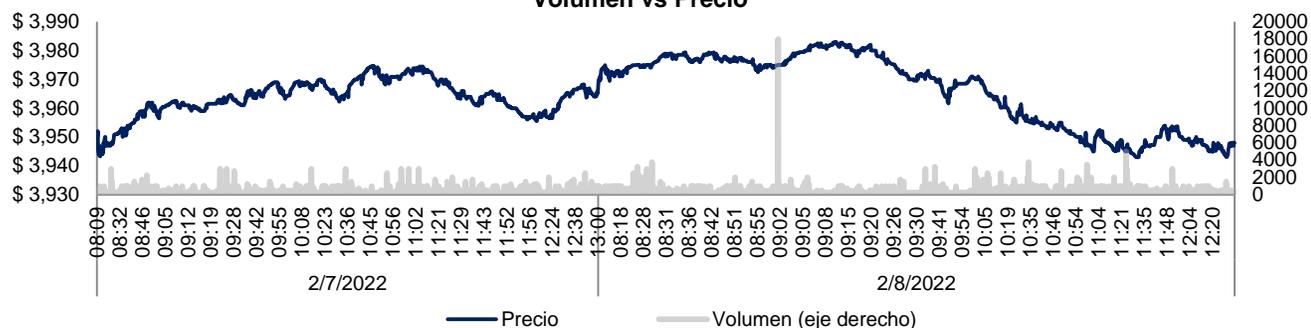
martes, febrero 08, 2022

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							
feb 08 de 2022	3,948.00	-4.6	-8.4	-43.9	-122.0	3.09%	3,983.67

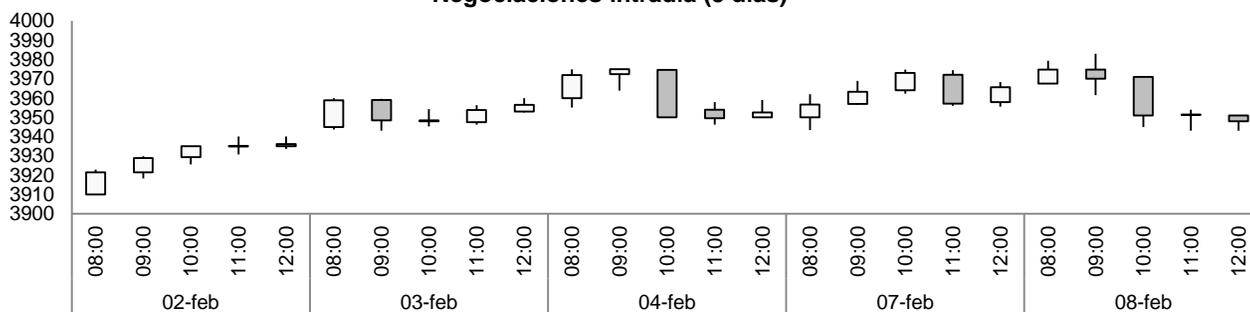
*Las diferencias en pesos hacen referencia a la variación que ha tenido la tasa de cambio en estos periodos

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 2 al 8 de febrero el par USDCOP se negoció en el rango entre \$3,910 y \$3,983 con una volatilidad de \$73. El volumen promedio de negociación fue de \$US 1.139M, por encima del promedio del 2021 (\$US1.017M). La mayoría de las monedas latinoamericanas se desvalorizaron frente al dólar estadounidense, a excepción del PEN (+1,04%). Este movimiento lo lideró el CLP (-2,98%), el ARS (-0,67%), el COP (-0,57%), el MXN (-0,46%) y el BRL (-0,04%).

Rango Anterior Esperado		Rango Efectivo	
3,870	3,963	3,910	3,983

- El sentimiento del mercado estuvo orientado por: i) Reunión política monetaria BCE, y ii) Datos del Mercado laboral en Estados Unidos.
- El Banco Central Europeo (BCE) confirmó que reduciría el ritmo de compra de bonos en el 1T2022 del Programa de Compra de Emergencia Pandémica (PEPP), por debajo de lo observado en el 4T2021 (€ 60B mensuales), y finalizará en marzo del 2022. No obstante, para facilitar la transición, el BCE incrementaría las adquisiciones del programa de compras de activos (APP) en el 2T2022 a €40B, posteriormente las reduciría gradualmente a €20B en el 4T2022. A diferencia de las reuniones pasadas la entidad reconoció que es probable que la inflación permanecería elevada durante más tiempo de lo esperado anteriormente, luego de que se conociera que la inflación de enero salió en 5,1% a/a, su nivel más alto en la historia de la serie, y sorprendió frente a lo esperado por el mercado (4,4% a/a).
- De esta manera el BCE se mostró más data dependiente a factores como la inflación en el mediano plazo y a la recuperación del mercado laboral, para poder llegar a tomar decisiones sobre los posibles movimientos alcistas en las tasas de interés. Lo que contrasta con los comentarios de las reuniones pasadas en las cuales se negaba a la posibilidad de un aumento de tasas de interés en el año. Esto reveló un tono menos Dovish (propenso a bajar tasas de interés), con lo cual ahora el mercado proyecta cerca de 2 subidas de tipos en el 2022. Luego de la noticia el par EUROUSD llegó a cotizar en niveles máximos de 15 días (1,1484) y acumula una valorización semanal de 1,6%. Bajo este escenario el índice del dólar, medido por el DXY, cayó cerca de 0,5% en los últimos 5 días y cotiza actualmente en niveles de 95,59pts.
- Por su parte, el viernes 4 de febrero se conocieron los datos del mercado laboral en Estados Unidos, los cuales mostraron resultados mixtos. Por un lado, en enero se crearon 467K nóminas no agrícolas, por encima de lo esperado por el mercado (150K). Esto ocurre a pesar del incremento de casos de Covid-19 en enero, donde el promedio de casos nuevos por día (659K) fue 300% por encima de lo observado en diciembre de 2021 (162K). Adicionalmente, el dato de diciembre fue revisado al alza desde 199K conocido el 7 de enero hasta 510K. Por otro lado, la tasa de desempleo se ubicó en 4,0%, 10pbs por encima del dato de diciembre y 50pbs arriba de los niveles pre-pandemia (3,5%).
- Estos resultados sugieren que el mercado laboral ha mantenido el impulso suficiente para justificar una reducción en el estímulo monetario otorgado por la Reserva Federal (FED), específicamente con incrementos de tasas interés, así como lo ha manifestado Jerome Powell y varios funcionarios de la Reserva Federal.
- Adicionalmente, el jueves 10 de febrero a las 8:30pm se conocerán los resultados de inflación de Estados Unidos del mes de enero. El mercado espera un aumento de 0,5% m/m, de manera que el indicador pasaría de 7% a/a registrado en diciembre a 7,3% m/m. Cabe resaltar que una sorpresa alcista en la inflación podría incrementar las presiones para que la FED aumente tasas de interés en marzo.
- Bajo este escenario, los rendimientos de los tesoros americanos a 10 años alcanzaron su nivel más alto desde enero de 2020 (1,968%), desvalorizándose cerca de 20pbs en los últimos 5 días.
- Por su parte, el índice de Volatilidad VIX se desvalorizó cerca de 2% en los últimos 5 días y cotiza en niveles de 21pts.

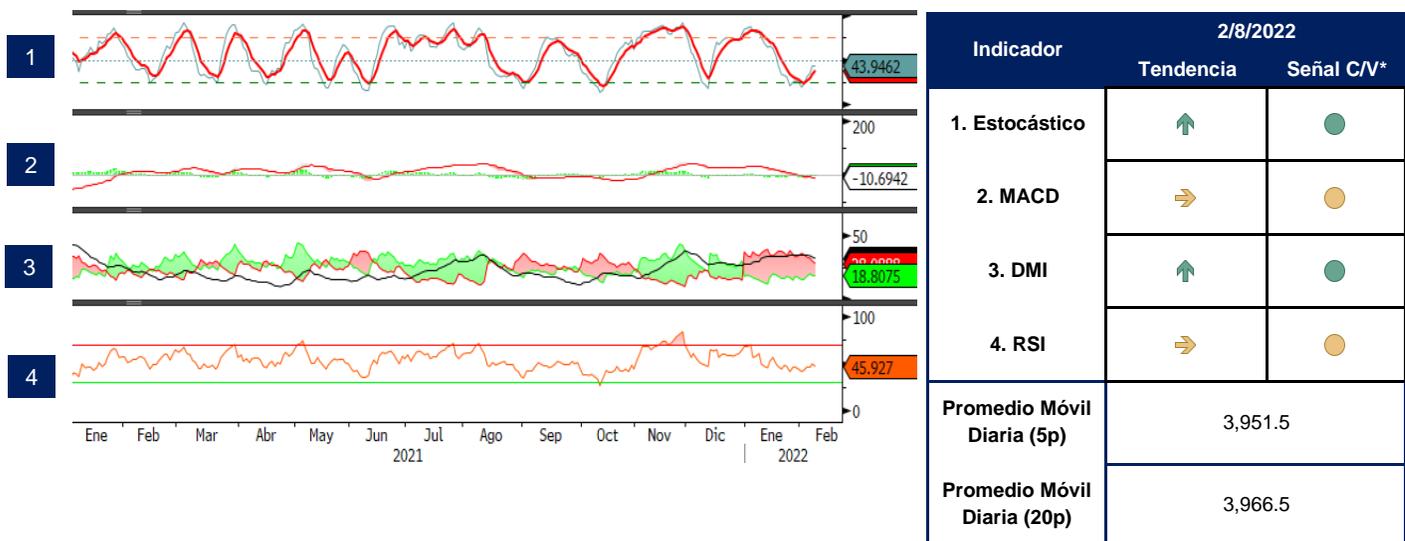
- En cuanto a los precios del petróleo se valorizaron cerca de 1.5% en promedio durante los últimos 5 días y registraron su nivel más alto desde octubre del 2014 hasta \$US 93,43 y \$US 92,63 para el Brent y el WTI respectivamente. Este comportamiento fue explicado por las tensiones geopolíticas en Europa del Este, una tormenta invernal en Estados Unidos (Texas) y la continuidad en los acuerdos de producción por parte de la OPEP+.
- Bajo este contexto, consideramos que el par USDCOP podría operar la semana del 9 al 15 de febrero en el rango entre \$3.910 y \$4.000.

Nuevo Rango Esperado	
3,910	4,000

Puntos Pivotes

Fecha	Soporte 2	Soporte 1	Pivote	Resistencia 1	Resistencia 2
Pivote en vela Diaria	3,929.84	3,947.72	3,961.21	3,979.09	3,992.58
Pivote en vela Semanal	3,874.00	3,911.00	3,947.00	3,984.00	4,020.00
Pivote en vela Mensual	3,808.93	3,878.35	3,991.93	4,061.35	4,174.93

Análisis Técnico Gráfica USDCOP



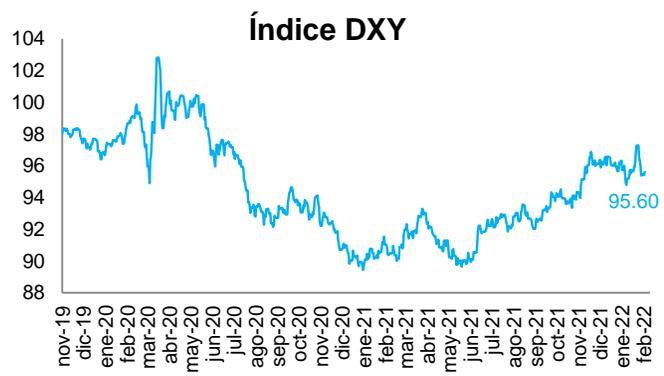
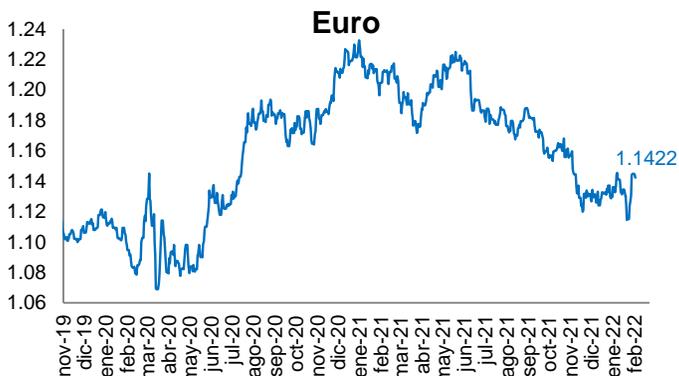
Fuente: Bloomberg

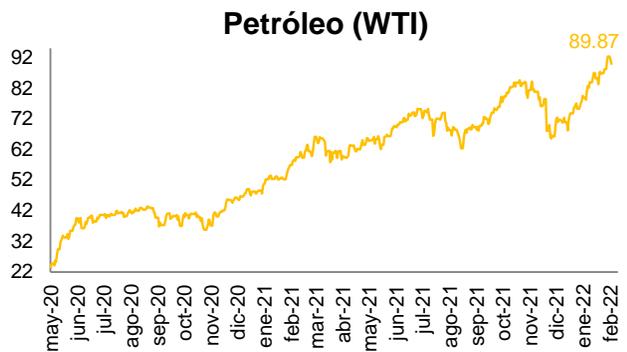
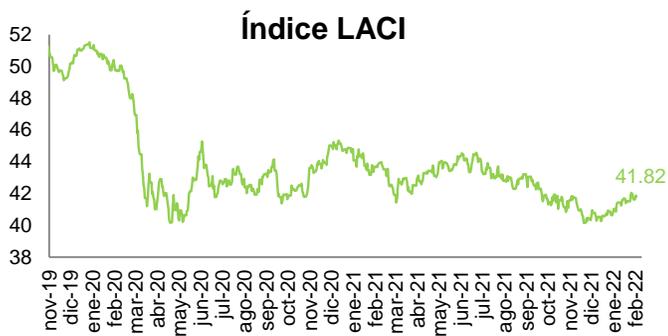
*Señal:
Venta: Rojo
Compra: Verde

Monedas

Moneda	2/8/2022	Diferencia semanal	R2	R1	Pivote Semanal	S1	S2
Euro	EUR 1.1422	EUR 0.015	EUR 1.152	EUR 1.148	EUR 1.145	EUR 1.141	EUR 1.137
Yen	JPY 115.5	JPY 0.8	JPY 115.8	JPY 115.4	JPY 115.2	JPY 114.7	JPY 114.5
Dólar Canadiense	CAD 1.270	CAD 0.0012	CAD 1.282	CAD 1.275	CAD 1.272	CAD 1.264	CAD 1.261
Real Brasileño	BRL 5.265	-BRL 0.004	BRL 5.440	BRL 5.369	BRL 5.326	BRL 5.255	BRL 5.213
Peso Mexicano	MXN 20.62	MXN 0.08	MXN 20.92	MXN 20.73	MXN 20.66	MXN 20.48	MXN 20.40
LACI (Monedas LATAM)	41.82	-0.22	42.37	42.11	41.95	41.69	41.53
DXY (Índice dólar)	95.61	-0.779	97.15	96.23	96.38	95.45	95.60
Petróleo WTI	USD 89.87	USD 1.67	USD 94.24	USD 92.22	USD 91.14	USD 89.12	USD 88.04

*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 08 de febrero 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.