

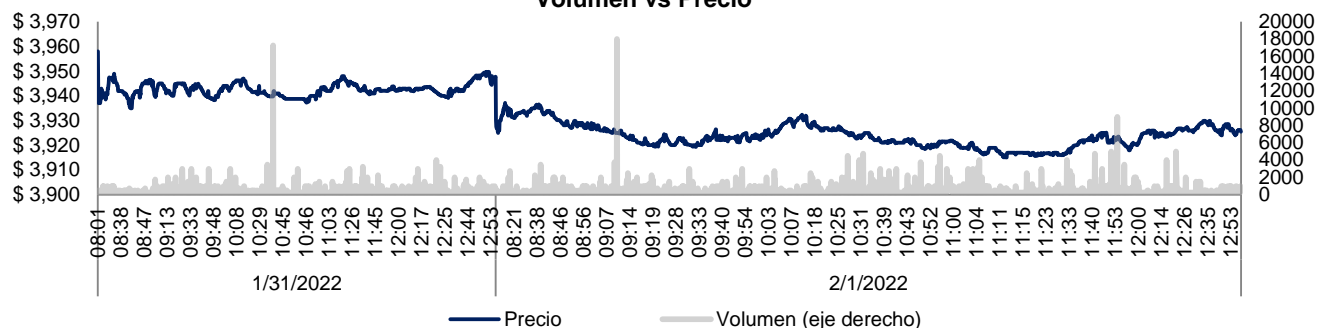
martes, febrero 01, 2022

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 01 de 2022	3,925.50	-32.5	-37.5	-154.7	-144.5	3.68%	3,991.71

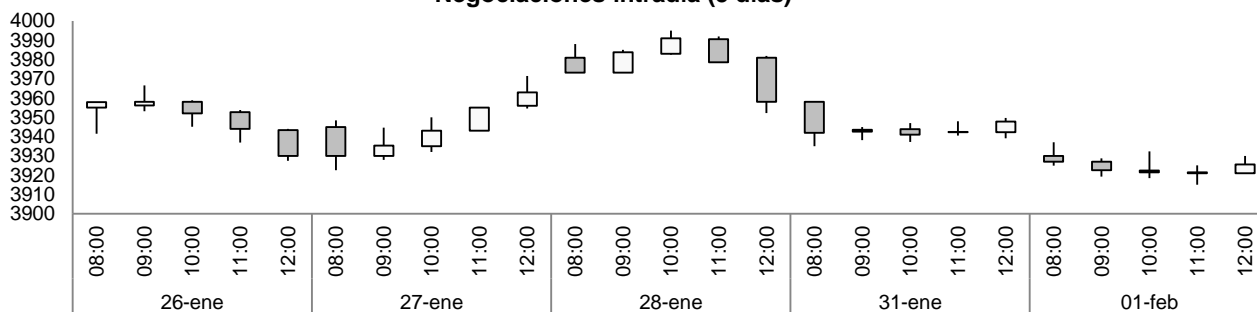
*Las diferencias en pesos hacen referencia a la variación que ha tenido la tasa de cambio en estos periodos

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 26 de enero al 01 de febrero el par USDCOP se negoció en el rango entre \$3,915 y \$3,995 con una volatilidad de \$80. El volumen promedio de negociación fue de \$US 1.360M, por encima del promedio del 2021 (\$US1.017M). Las monedas latinoamericanas presentaron un comportamiento mixto frente al dólar estadounidense, destacando las valorizaciones del BRL (+2,90%), el COP (+1,09) y el MXN (+0,77%), y las desvalorizaciones en el CLP (-0,08%), ARS (-0,39%) y el PEN (-0,37%).

Rango Anterior Esperado		Rango Efectivo	
3,940	4,060	3,915	3,995

- El sentimiento del mercado estuvo orientado por: i) Reunión política monetaria FED, y ii) Reunión Banco de la República.
- La Reserva Federal (FED) en su reunión de política monetaria de enero decidió por unanimidad mantener la tasa de interés en el rango entre 0% y 0,25%. Como consecuencia de que la inflación se encuentra muy por encima del objetivo del 2% (7% a/a en diciembre) y el mercado laboral es fuerte, el Comité espera que "pronto sea apropiado" elevar los niveles de tasas de interés, en línea con las expectativas del mercado. Adicionalmente, de acuerdo con la rueda de prensa del presidente de la FED, Jerome Powell, dichos factores sumados a un fuerte crecimiento de la economía estadounidense brindan un mayor espacio para incrementar la tasa de interés sin afectar la recuperación económica y del mercado laboral. Esto reveló un tono aún más Hawkish por parte de la entidad (propenso a subir tasas de interés).
- Dichos comentarios fueron respaldados el 27 de enero, cuando se conoció que la economía estadounidense creció 6,9% t/t anualizado en el 4T2021, por encima de lo estimado por el mercado (5,5% t/t anualizado), a pesar de que el aumento de casos por la variante Ómicron acentuará los problemas en las cadenas de suministros.
- Bajo este escenario el índice del dólar, medido por el DXY, alcanzó niveles de 97,44%, no observados desde julio del 2020. En los últimos 5 días se ha valorizado 0,72% y se cotiza en niveles cercanos a los 96,40pts. Por su parte, el rendimiento del tesoro estadounidense a 10 años alcanzó niveles de 1,8763% y actualmente cotiza en 1.7982%.
- Por otro lado, en su reunión de enero la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) decidió por mayoría aumentar la tasa de interés en 100pbs, desde el 3% observado en diciembre hasta el 4,00% con 5 votos a favor. Los 2 miembros restantes consideraron oportuno un incremento de 75pbs hasta el 3,75%. Este movimiento fue más alto de lo que esperaba el mercado (+75pbs) y no se observaba desde marzo del 2003; sin embargo, el Ministro de Hacienda y Crédito Público aclaró que este proceso no implica que la política monetaria dejaría de ser expansiva. Con esta decisión, la JDBR incrementa su tasa de referencia por cuarta ocasión consecutiva en las reuniones establecidas en su calendario, acumulando 225pbs y permaneciendo 25pbs por debajo de los niveles observados antes de la pandemia del Covid-19 (4,25%).
- Así mismo, este recorte de liquidez ha ocasionado una valorización del peso colombiano frente al dólar llevándolo a alcanzar niveles de \$3,915, no observados desde el 14 de diciembre del 2021. Dicho movimiento bajista en el USDCOP podría tomar mayor impulso, si se tiene en cuenta que la Superintendencia Financiera aprobó el 28 de enero la segunda ronda de Oferta Pública de Adquisición (OPA) realizada por el Grupo Gilinski para adquirir entre el 18,3% y 22,8% de las acciones del Grupo Nutresa y del 5% al 6,25% del Grupo Sura. Así, el precio de compra de las acciones de Nutresa fue de \$US 10,48, lo que representaría cerca de \$US 1B en promedio para la operación y de \$US 9,98 para Sura, lo que representa en promedio \$US 260M. Es decir, que se podría ver una entrada de dólares finalizando febrero de cerca de \$US 1,2B, en caso de que estos recursos sean monetizados (convertidos a pesos colombianos).
- En cuanto a los precios del petróleo se valorizaron cerca de 1.2% en promedio durante los últimos 5 días y registraron su nivel más alto desde octubre del 2014 hasta \$US 91,70 y \$US 90,30 para el Brent y el WTI respectivamente, lo anterior a raíz de las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos, la OTAN y Rusia, asimismo, por choques en la oferta relacionados a problemas del suministro a nivel mundial.

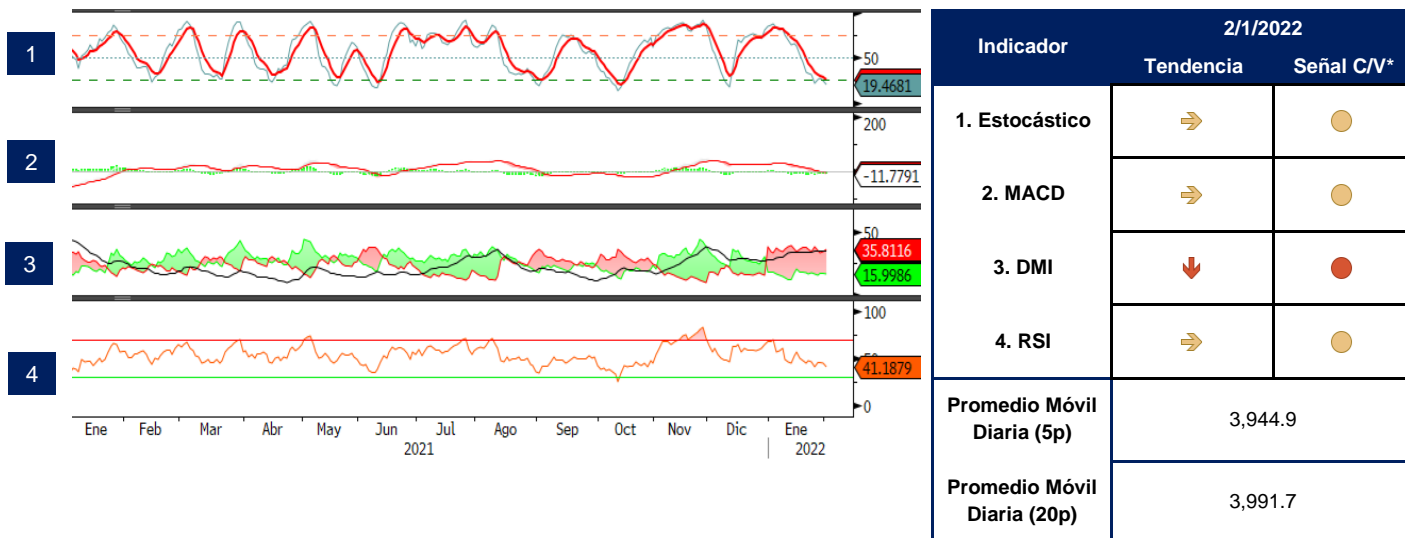
- Por su parte, el índice de Volatilidad VIX se desvalorizó cerca de 26% descendiendo de niveles superiores a los 30pts hasta 23pts.
- Bajo este contexto, consideramos que el par USDCOP podría operar la semana del 2 al 8 de febrero en el rango entre \$3.870 y \$3.963.

Nuevo Rango Esperado	
3,870	3,963

Puntos Pivotes

Fecha	Soporte 2	Soporte 1	Pivote	Resistencia 1	Resistencia 2
Pivote en vela Diaria	3,923.93	3,935.85	3,946.93	3,958.85	3,969.93
Pivote en vela Semanal	3,865.23	3,895.37	3,945.18	3,975.32	4,025.13
Pivote en vela Mensual	3,808.93	3,878.35	3,991.93	4,061.35	4,174.93

Análisis Técnico Gráfica USDCOP



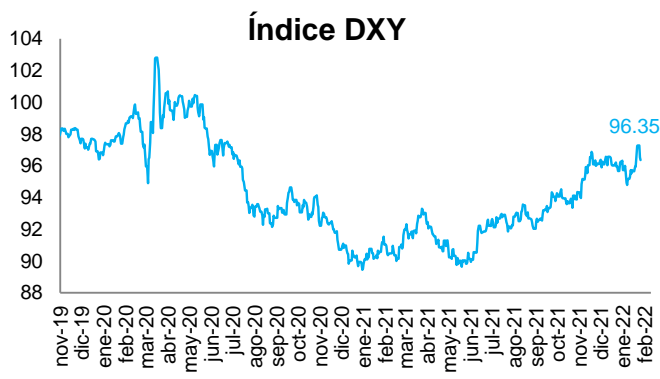
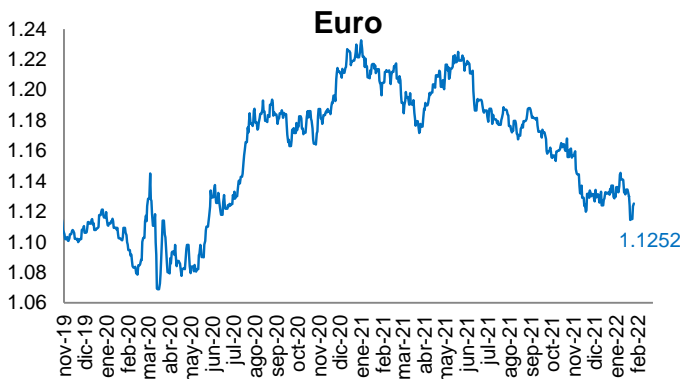
Fuente: Bloomberg

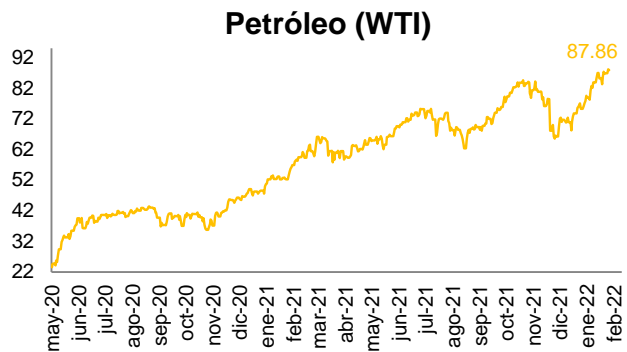
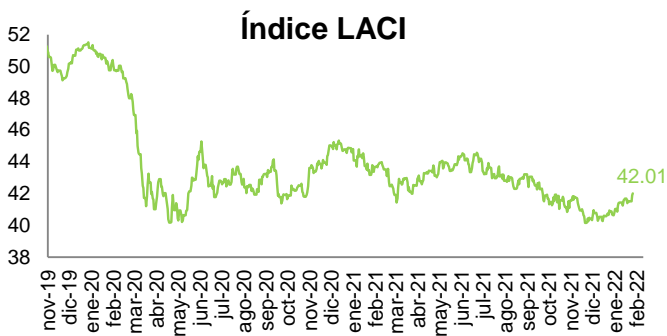
*Señal:
Venta: Rojo
Compra: Verde

Monedas

Moneda	2/1/2022	Diferencia semanal	R2	R1	Pivote Semanal	S1	S2
Euro	EUR 1.1252	-EUR 0.005	EUR 1.133	EUR 1.124	EUR 1.126	EUR 1.117	EUR 1.120
Yen	JPY 114.8	JPY 0.8	JPY 116.0	JPY 115.7	JPY 115.4	JPY 115.1	JPY 114.8
Dólar Canadiense	CAD 1.269	CAD 0.0075	CAD 1.283	CAD 1.279	CAD 1.275	CAD 1.270	CAD 1.267
Real Brasileño	BRL 5.270	-BRL 0.172	BRL 5.529	BRL 5.478	BRL 5.473	BRL 5.422	BRL 5.417
Peso Mexicano	MXN 20.59	-MXN 0.07	MXN 20.99	MXN 20.88	MXN 20.80	MXN 20.68	MXN 20.60
LACI (Monedas LATAM)	42.01	0.48	41.94	41.72	41.57	41.35	41.20
DXY (índice dólar)	96.36	0.381	97.63	97.44	97.25	97.05	96.86
Petróleo WTI	USD 87.86	USD 2.63	USD 89.99	USD 88.75	USD 87.59	USD 86.35	USD 85.19

*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 01 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.