

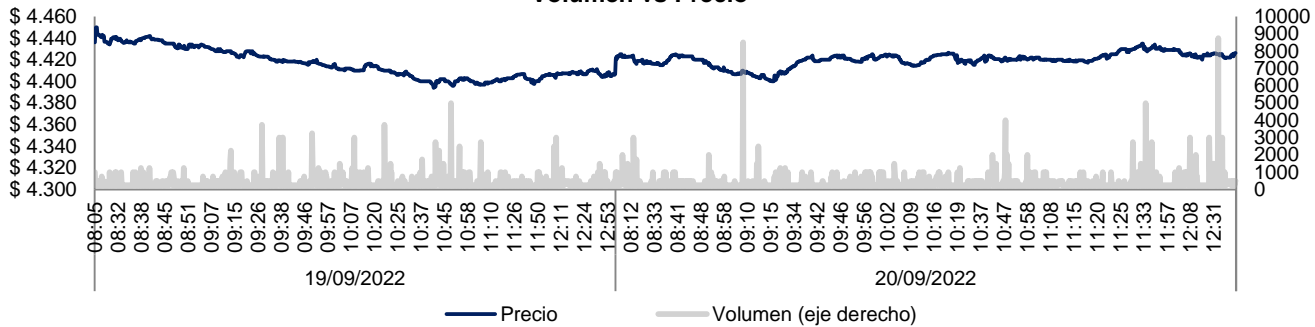
martes, 20 de septiembre de 2022

Fecha	Valor	Diferencia en pesos (1d)	Diferencia en pesos (1s)	Diferencia en pesos (1m)	Diferencia en pesos (1a)	Variación año corrido	Promedio año corrido
<b>Peso Colombiano</b>							
sep 20 de 2022	4.426,25	19,3	8,2	36,3	356,3	-8,05%	0,00

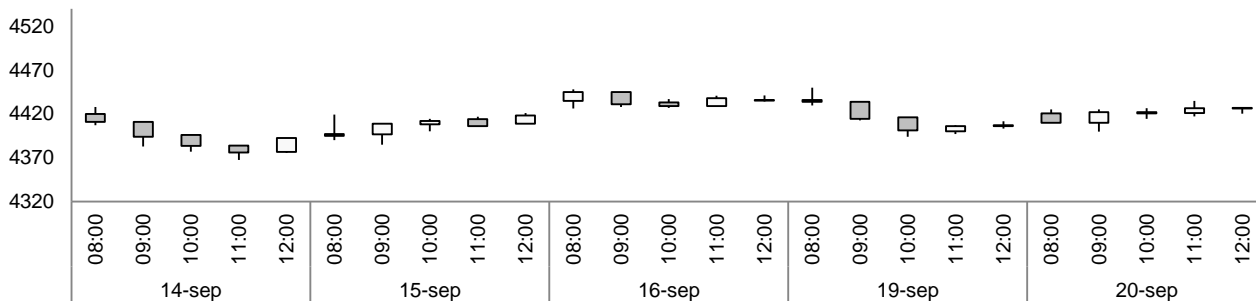
\*Las diferencias en pesos hacen referencia a la variación que ha tenido la tasa de cambio en estos periodos

**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 14 al 20 de septiembre el par USDCOP operó entre el rango de \$4.367,50 - \$4.450, con una volatilidad de \$82,5. El volumen promedio de negociación fue de \$US 782M, por debajo del promedio año corrido (\$US 1,17B). Las monedas latinoamericanas que presentaron desvalorizaciones frente al dólar americano fueron el COP (-0,27%), PEN (-0,51%), ARS (-1,42%) y el CLP (-1,75%), mientras que el BRL (+0,71%) el MXN (+0,50%) presentaron valorizaciones.

Rango Anterior Esperado		Rango Efectivo	
4.375	4.450	4.324	4.430

- El sentimiento del mercado estuvo orientado por: i) Reunión Reserva Federal, ii) fundamentales macroeconómicos Zona Euro y iii) políticas del nuevo Gobierno.
- Durante las últimas jornadas la aversión al riesgo ha aumentado en los mercados a la espera de la reunión de política monetaria de la Reserva Federal (FED) la cual comienza hoy y termina mañana (21-sep). Los inversionistas descuentan que la entidad aumente en 75pbs la tasa de interés, no obstante, ante el dato de inflación de la semana pasada (8,3% a/a) se espera que la trayectoria de aumentos en los tipos de referencia se prolongue más de lo anticipado. Lo anterior podría impactar negativamente al crecimiento económico en Estados Unidos y como consecuencia, los inversionistas han aumentado su apetito por activos refugio, lo que ha llevado al DXY alcanzar el máximo de 110,263 y una variación semanal de 0,07%.
- Por su parte, en Europa aumentan las señales de una desaceleración de la actividad económica y del impacto de los choques de oferta a la inflación. La producción industrial en la Zona Euro se contrajo 2,3% m/m en julio, por debajo de lo esperado por el mercado (-1,0% m/m). Este comportamiento se debió a un descenso de la producción de bienes de capital (-4,2% m/m), los bienes de consumo duraderos (-1,6% m/m) y en los bienes intermedios (-0,8% m/m). Además, el Índice de Precios al Productor (IPP) de Alemania subió 45,8% a/a en agosto, por encima de lo esperado por el mercado (37,1% a/a) y del dato de julio (37,2% a/a), registrando el mayor aumento histórico. Este comportamiento se derivó principalmente del aumento en los precios de bienes energéticos (139% a/a). Excluyendo la variación de la energía, el IPP creció 14% a/a.
- Finalmente, el Gobierno durante la semana pasada dio a conocer mayores detalles de sus políticas referentes al déficit fiscal y a la reforma pensional. El presidente Gustavo Petro anunció que el precio de la gasolina retornaría a la senda de crecimiento gradual, con el fin de hacerle frente al déficit fiscal que se genera en el Fondo de Estabilización de los Combustibles (FEPC), que asciende los \$40B este año. Por su parte, el ministro de hacienda, José Antonio Ocampo, estima que los subsidios actuales a la gasolina y diésel le costarían al estado 2,5% del PIB en 2022 y 2,1% del PIB en 2023, además el ministro argumentó que la gasolina subirá \$200 por galón mensuales a partir de octubre hasta diciembre, por lo que se estima un aumento de \$600 para cierre de año. Este incremento adicional sería moderado respecto a los \$400 que recomendaba el Marco Fiscal de Mediano Plazo.
- Adicionalmente, Gustavo Petro propuso que una parte de las cotizaciones de los fondos privados de pensiones se trasladen a Colpensiones (régimen de prima media), lo que sería el comienzo de la reforma pensional propuesta en campaña electoral, la cual se planea tramitar el próximo año. Esto tendría como objetivo brindarle un pago mensual de \$500K a los adultos mayores que no cuentan con una pensión, siendo un complemento al programa "Colombia Mayor", que actualmente brinda un bono de \$80K.

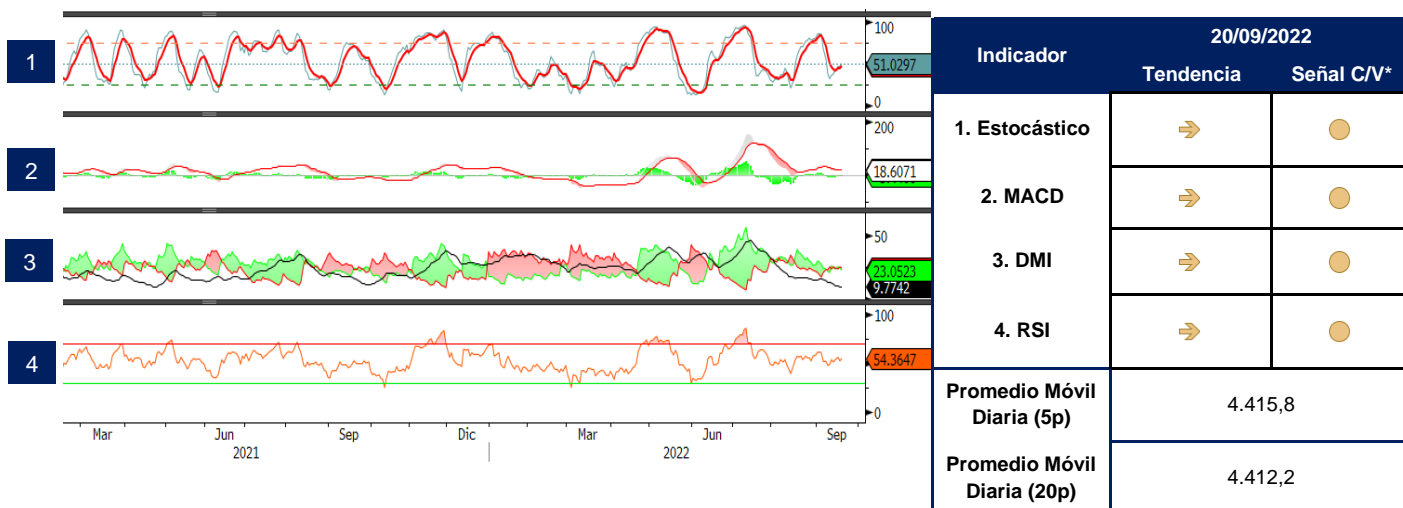
Nuevo Rango Esperado	
4.390	4.465

- Bajo este escenario, consideramos que el par USDCOP podría operar la semana del 21 al 27 de septiembre entre el rango de \$4.390 y \$4.465, con extensión abajo al \$4.350 y arriba al \$4.480.

### Puntos Pivotes

Fecha	Soporte 2	Soporte 1	Pivote	Resistencia 1	Resistencia 2
<b>Pivote en vela Diaria</b>	4.361,00	4.384,00	4.417,00	4.440,00	4.473,00
<b>Pivote en vela Semanal</b>	4.332,08	4.379,17	4.414,58	4.461,67	4.497,08
<b>Pivote en vela Mensual</b>	4.049,50	4.236,00	4.341,50	4.528,00	4.633,50

### Análisis Técnico Gráfica USDCOP



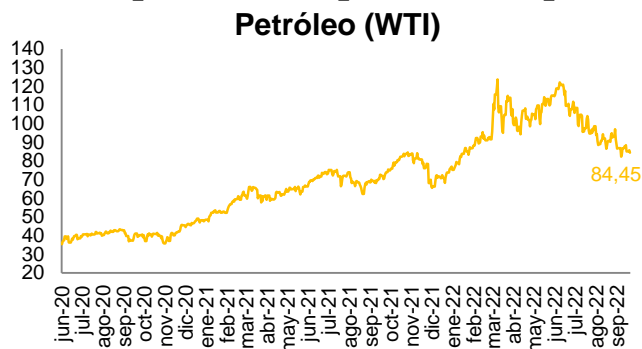
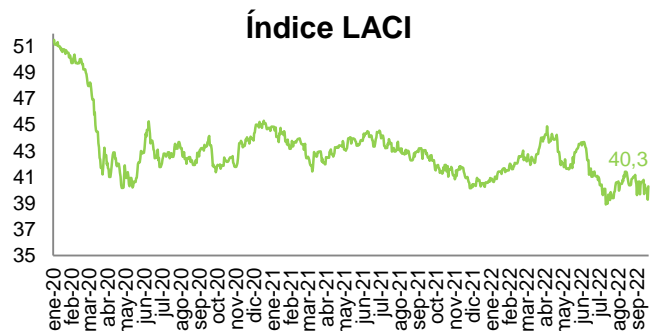
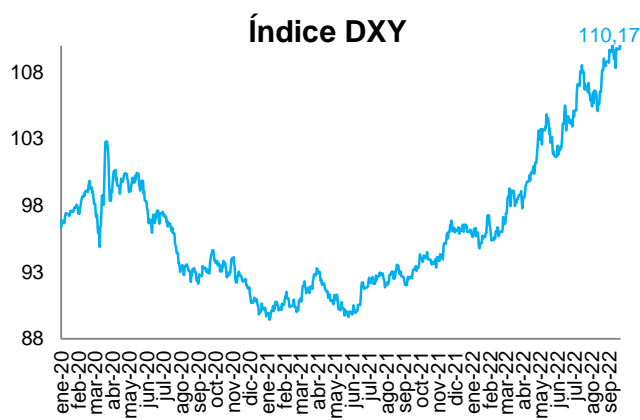
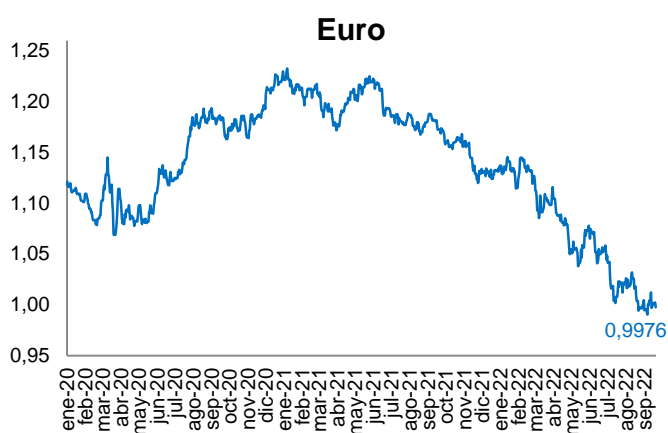
Fuente: Bloomberg

\*Señal:  
Venta: Rojo  
Compra: Verde

### Monedas

Moneda	20/09/2022	Diferencia semanal	R2	R1	Pivote Semanal	S1	S2
<b>Euro</b>	EUR 0,9976	EUR 0,001	EUR 1,028	EUR 1,011	EUR 1,003	EUR 0,986	EUR 0,978
<b>Yen</b>	JPY 143,7	-JPY 0,9	JPY 145,6	JPY 142,9	JPY 142,3	JPY 139,6	JPY 139,0
<b>Dólar Canadiense</b>	CAD 1,336	CAD 0,0189	CAD 1,349	CAD 1,332	CAD 1,314	CAD 1,297	CAD 1,279
<b>Real Brasileño</b>	BRL 5,157	-BRL 0,034	BRL 5,435	BRL 5,330	BRL 5,205	BRL 5,099	BRL 4,974
<b>Peso Mexicano</b>	MXN 19,97	-MXN 0,10	MXN 20,45	MXN 20,32	MXN 20,04	MXN 19,91	MXN 19,63
<b>LACI (Monedas LATAM)</b>	40,3	0,59	41,38	40,51	40,10	39,23	38,82
<b>DXY (índice dólar)</b>	110,17	0,359	111,76	110,68	109,18	108,10	106,60
<b>Petróleo WTI</b>	USD 84,45	-USD 2,86	USD 92,93	USD 89,74	USD 87,01	USD 83,82	USD 81,09

\*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 20 de septiembre del 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.