

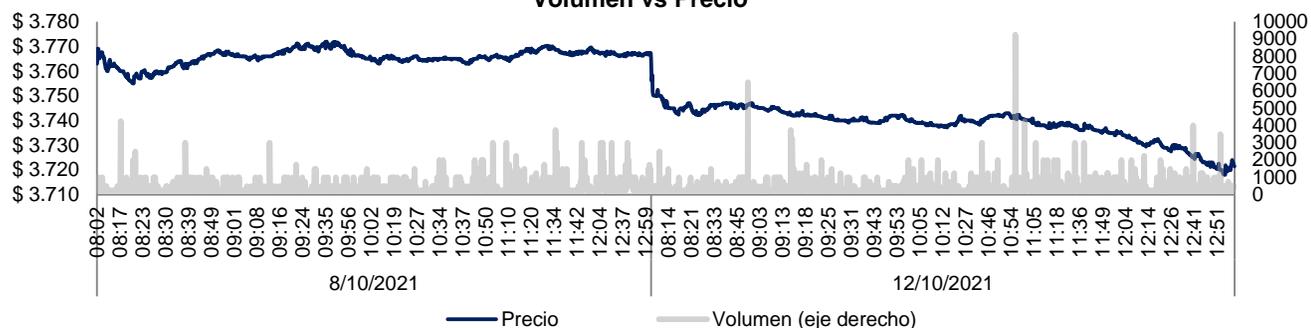
martes, 12 de octubre de 2021

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							
oct 12 de 2021	3.721,50	-45,8	-66,5	-109,0	-139,0	-8,05%	3.709,35

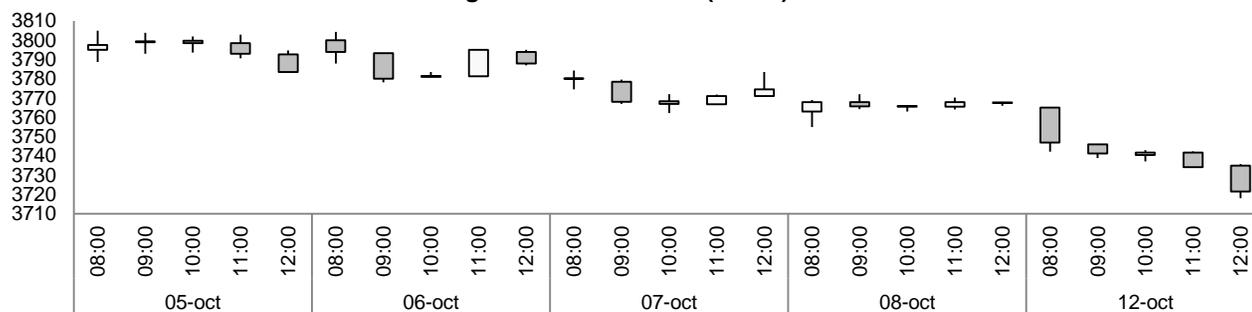
*Las diferencias en pesos hacen referencia a la variación que ha tenido la tasa de cambio en estos periodos

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 05 al 12 de octubre el par USDCOP se negoció en el rango entre \$3.805 y \$3.718 con una volatilidad de \$87. Las monedas latinoamericanas se desvalorizaron frente al dólar estadounidense, destacando el CLP (-1,34%), el BRL (-1,14%), el MXN (-0,94%) y el ARS (-0,20%). No obstante, el PEN se valorizó 2,23% y el COP 1,72%. De acuerdo con la Dirección General de Crédito Público y Tesoro Nacional, el gobierno fue vendedor neto de dólares en septiembre (\$US 2,24B), siendo el monto más alto del 2021 y acumula ventas en lo corrido del año por \$US 8,1B. Cabe resaltar que en los últimos dos meses se vendió un total de \$US 3,2B, esto, luego de adquirir recursos por la venta de ISA (\$US 3,6B) y la compra de reversas internacionales (\$US 2,8B) en agosto. Lo anterior explicó que el COP fuese la moneda menos devaluada de la región durante septiembre (-0,94%).

Rango Anterior Esperado		Rango Efectivo	
3.750	3.844	3.718	3.805

- El sentimiento del mercado ha estado orientado por: i) Mercado laboral en Estados Unidos, y ii) efecto contagio con Evergrande.
- De acuerdo con la Oficina de Estadísticas Laborales estadounidenses, se crearon 194K nóminas no agrícolas en octubre, por debajo de lo esperado por el mercado (500K). Lo anterior se explicó principalmente por disminución de 123K en las nóminas gubernamentales, mientras que las nóminas privadas aumentaron en 317K. No obstante, el dato de agosto fue revisado al alza desde los 235K hasta los 366K puestos de trabajo. Por su parte, la tasa de desempleo cayó 40pbs desde 5,2% al 4,8% en septiembre, por debajo de lo esperado por el mercado (5,1%).
- La caída en la tasa de desempleo (-40pbs) obedeció principalmente a la salida de los desempleados de la fuerza laboral, más no porque se esté contratando a una mayor cantidad de personas. Por su parte. El mercado tuvo un comportamiento mixto tras estos resultados. El dólar medido por el índice DXY presentó un movimiento lateral en 94,18pts. Mientras que, el rendimiento de los bonos de los tesoros a 10 años se desvalorizó 3pbs.
- Mañana 13 de octubre a las 7:30am (Hora de Colombia) se publica la inflación de Estados Unidos correspondiente a septiembre, el mercado espera estabilidad en 0,3% m/m y 5,3% a/a. Dicho indicador será un insumo clave para la próxima reunión de la reserva federal y podría mostrar mayor información sobre las afectaciones en las cadenas de suministro.
- El lunes 11 de octubre el conglomerado Evergrande incumplió su tercer pago de interés por cerca de \$US 150M, lo que se adiciona a los dos cupones que se vencieron el mes pasado (\$US 131M) y completa un pasivo total por \$US 300B. Por su parte, otra compañía del sector Modern Land, pidió permiso a los inversionistas para retrasar tres meses el pago del bono por \$US 250 M que vence el 25 de octubre, para evitar cualquier incumplimiento. Esto llevó a que el bono 2023 de Modern Land se desvalorizara 25% en un mismo día; asimismo, se observaron caídas en los bonos de Kaisa Group quien tuvo incumplimientos en 2015, y de R&F Properties y Greenland Holdings, que tienen proyectos de prestigio en ciudades como Londres.
- Por otro lado, en Colombia el índice de precios al consumidor (IPC) creció 0,38% m/m en septiembre, 4pbs por encima del esperado por el mercado (0,34% m/m) y 6pbs superior al dato observado en el mismo periodo de 2020 (0,32% m/m). Las divisiones de gasto que contribuyeron a este comportamiento fueron los alojamiento y servicios públicos (+13pbs), alimentos (+11pbs), transporte (+8pbs) y restaurantes y hoteles (+5pbs). Por el contrario, la división de educación le restó 10pbs. En términos anuales, la inflación subió 6pbs desde el 4,44% a/a observado en agosto al 4,51% a/a.
- La inflación total aumentó por sexto mes consecutivo, debido a factores de oferta en los alimentos, valorización de los commodities, el tipo de cambio colombiano y problemas en las cadenas de suministro; permaneciendo por encima del rango objetivo del BanRep. Por su parte, la inflación subyacente cayó 7pbs en septiembre, evidenciando que el comportamiento de la inflación total es explicado principalmente por factores volátiles, más no estructurales. Esto permitiría que las expectativas de inflación del mercado en el mediano plazo (> 1 año) se aproximen al

3,5%. Los TES UVR se valorizaron 7pbs el 6 de octubre, incorporando el nuevo dato de inflación. Se destacó el desempeño de los TES UVR 2023 (-11pbs), TES UVR 2025 (-7pbs), TES UVR 2027 (-12pbs) y TES UVR 2029 (-10pbs).

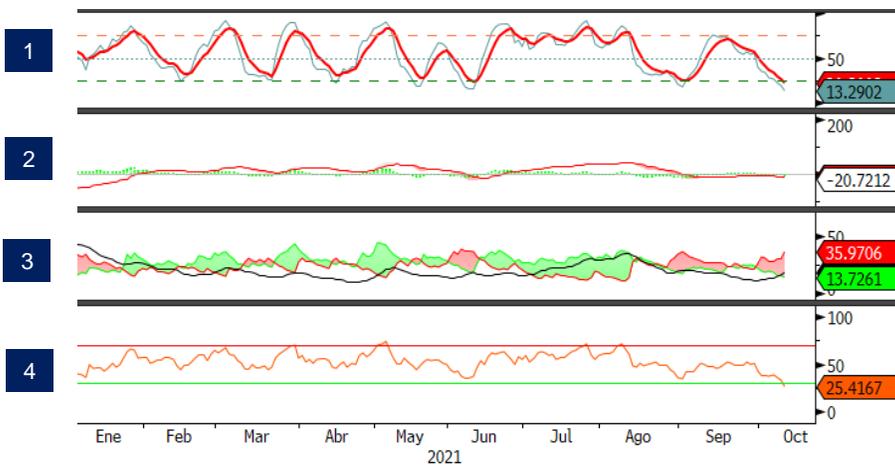
- El índice del dólar, medido por el DXY, se valorizó cerca de 0.36% en lo corrido del mes alcanzando el día de hoy su nivel más alto desde septiembre del 2020 (94,51pts). Por su parte, el índice de volatilidad VIX disminuyó cerca de 15% en lo corrido del mes, y actualmente se ubica en niveles de 19,97pts.
- Bajo este contexto, consideramos que el par USDCOP podría operar en la semana del 13 al 19 de octubre en el rango entre \$3.784 y \$3.715.

Nuevo Rango Esperado	
3.715	3.784

Puntos Pivotes

Fecha	Soporte 2	Soporte 1	Pivote	Resistencia 1	Resistencia 2
Pivote en vela Diaria	3.747,82	3.757,58	3.764,77	3.774,53	3.781,72
Pivote en vela Semanal	3.661,27	3.691,38	3.748,17	3.778,28	3.835,07
Pivote en vela Mensual	3.677,13	3.742,47	3.804,23	3.869,57	3.931,33

Análisis Técnico Gráfica USDCOP



Indicador	12/10/2021	
	Tendencia	Señal C/V*
1. Estocástico	→	●
2. MACD	→	●
3. DMI	↓	●
4. RSI	→	●
Promedio Móvil Diaria (5p)	3.767,0	
Promedio Móvil Diaria (20p)	3.811,1	

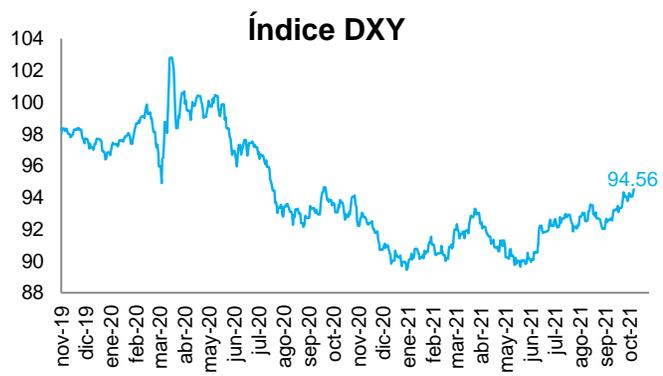
Fuente: Bloomberg

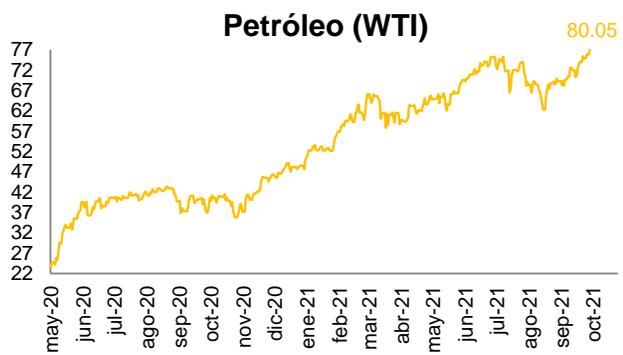
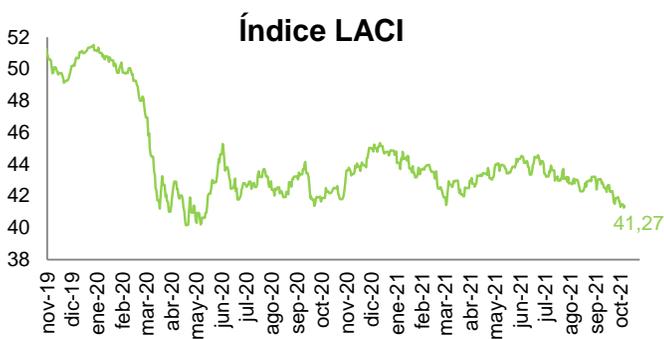
*Señal:
Venta: Rojo
Compra: Verde

Monedas

Moneda	12/10/2021	Diferencia semanal	R2	R1	Pivote Semanal	S1	S2
Euro	EUR 1,1532	-EUR 0,006	EUR 1,165	EUR 1,160	EUR 1,159	EUR 1,155	EUR 1,154
Yen	JPY 113,6	JPY 2,2	JPY 112,5	JPY 112,1	JPY 111,8	JPY 111,3	JPY 111,1
Dólar Canadiense	CAD 1,247	-CAD 0,0116	CAD 1,267	CAD 1,261	CAD 1,259	CAD 1,253	CAD 1,252
Real Brasileño	BRL 5,539	BRL 0,070	BRL 5,565	BRL 5,534	BRL 5,507	BRL 5,476	BRL 5,448
Peso Mexicano	MXN 20,76	MXN 0,20	MXN 21,03	MXN 20,84	MXN 20,70	MXN 20,51	MXN 20,36
LACI (Monedas LATAM)	41,38	-0,3	42,10	41,72	41,73	41,35	41,36
DXY (índice dólar)	94,51	0,53	94,61	94,40	94,24	94,04	93,88
Petróleo WTI	USD 80,50	USD 1,34	USD 80,68	USD 79,77	USD 79,20	USD 78,29	USD 77,72

*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 12 de octubre de 2021

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.