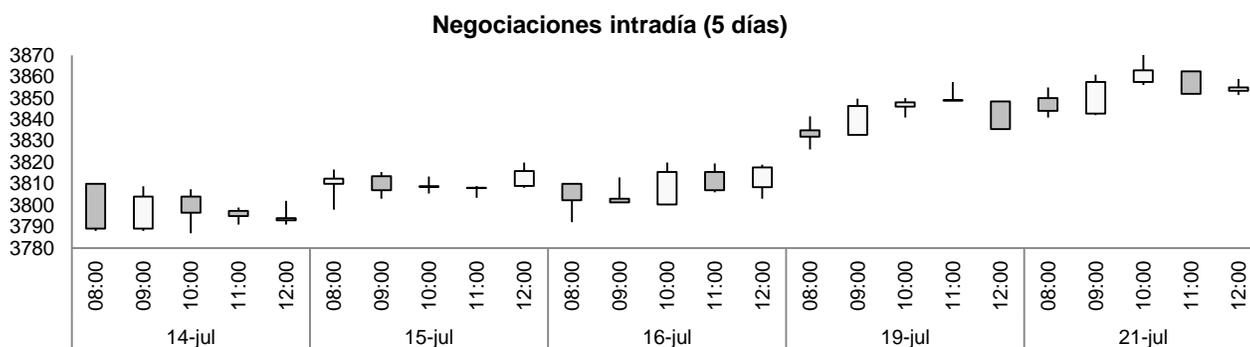
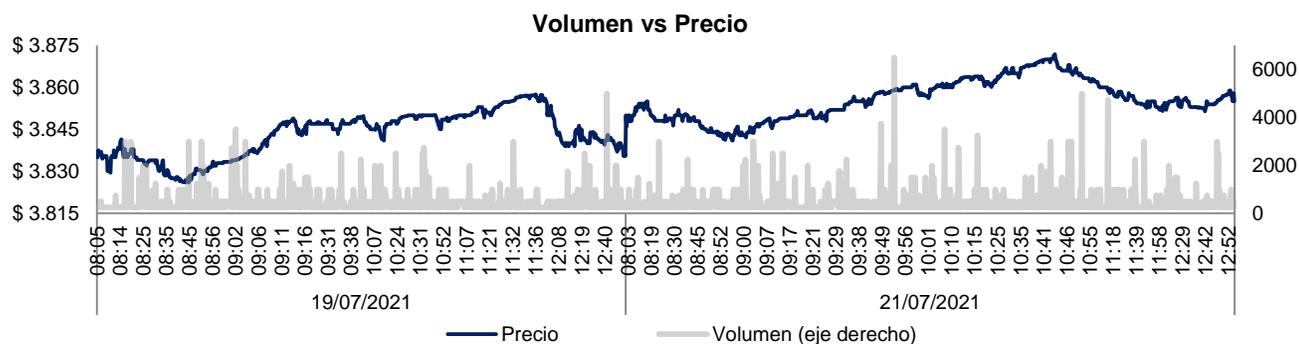


miércoles, 21 de julio de 2021

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							
jul 21 de 2021	3.855,00	19,5	39,0	70,9	218,0	-11,23%	3.650,11

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

Gráficos Tasa de Cambio (COP)



Fuente: Bloomberg

¿Qué pensamos del USD para la semana?

- El par USDCOP se continuó en el rango entre \$ 3.787 y \$ 3.872 en la semana del 14 al 21 de julio, con una volatilidad de \$85 por segunda semana consecutiva, orientado principalmente por la volatilidad en el entorno internacional y a la espera de cómo se desarrolla la situación sociopolítica del país con el proyecto de la Reforma Tributaria.

Rango Anterior Esperado		Rango Efectivo	
3.755	3.860	3.787	3.872

- El sentimiento del mercado ha estado orientado por: i) expectativa de la reunión del BCE (22 de julio) y de la FED (27 de julio), ii) avance de la variante delta en el mundo y iii) acuerdo de la OPEP y sus aliados (OPEP+).
- El promedio de casos nuevos diarios en Estados Unidos aumentó 66% con respecto a la semana pasada y 145% con respecto a hace dos semanas, reportados en 44 estados, según datos de la Universidad Johns Hopkins. Además, las hospitalizaciones subieron 26% respecto a la semana pasada. Se destaca que el 99,5% de las muertes se producen entre los no vacunados, por lo que se insta a que las personas que no ha recibido el medicamento lo hagan por la salud pública; Estados Unidos tiene apenas el 48% de la población totalmente vacunada. Por su parte, los recientes estudios evidencian que la vacuna de Pfizer/BioNTech contra la variante delta protege en un 64% de la infección y 93% de la enfermedad grave y las hospitalizaciones. Otros estudios indican que las vacunas contra el covid-19 de Moderna y Johnson & Johnson también son eficaces contra esta variante. En Asia, los casos subieron 16% en lo corrido del mes, generando presiones sobre los países a instaurar restricciones de movilidad para contener el incremento de estos.
- El Banco Central Europeo llevará a cabo su reunión de política monetaria el 22 de julio; el mercado espera que la entidad incorpore la revisión de la nueva estrategia (rango simétrico en la inflación); no obstante, esto no implicaría un cambio significativo en la política monetaria actual.
- El dólar medido por el índice DXY se continúa valorizando debido a las débiles perspectivas de crecimiento económico a nivel global, que incorporan el impacto de la variante Delta y la posibilidad un cambio en la política monetaria. No obstante, en el mediano plazo el dólar se podría debilitar una vez se reduzca la volatilidad y el proceso de vacunación avance más rápido en todos los países.
- Las monedas de mercados emergentes se desvalorizaron en la última semana, destacando al real brasileño (-2.89%), el peso colombiano (-1.55%) y el peso mexicano (-1.48%) en este movimiento. Por el contrario, sol peruano (+0.35%), el rublo ruso (+0.18%) y la lira turca (+0.14%) se valorizaron en este periodo.
- El petróleo se desvalorizó 3,5% en la última semana como consecuencia de la expectativa de una recuperación de la demanda más débil e incrementos en la oferta. La OPEP+ acordó aumentar mensualmente su producción conjunta de crudo en 400Kbpd a partir de agosto hasta llegar a 2Mbpd adicionales en diciembre. De esta manera, la entidad reduciría su recorte actual de 5,8mbpd hasta 3,8mbpd para diciembre.

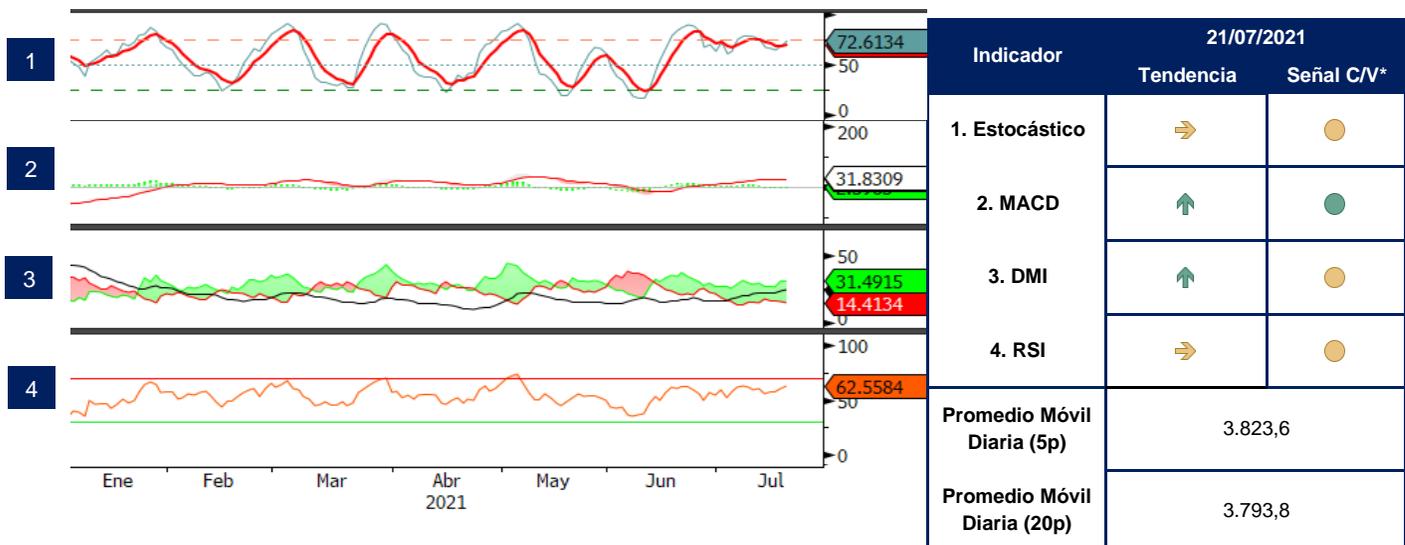
- En el entorno local, el Gobierno presentó ante el Congreso el proyecto de Ley de Inversión social, el cual recaudaría \$15,2B (1,3% del PIB), por debajo de lo esperado con el proyecto de abril (\$25,4B) que fue retirado a causa del descontento social. Parte de los ingresos de esta reforma estarían destinados a la extensión de los programas sociales (0,9% del PIB) hasta mediados de 2022, posterior a ello se podría reducir el gasto generado por la pandemia y orientarlo directamente a la deuda del país. Por su parte, este proyecto está orientado a incrementar los impuestos de las empresas, mientras que el anterior buscaba un equilibrio entre el recaudo de las personas naturales y jurídicas.
- El proyecto de ley también propone modificaciones a la regla fiscal, fijando un techo de deuda en el 71% del PIB y un "ancla", o meta a mediano plazo, en el 55% del PIB. Como este proyecto no incorpora aspectos que permitan incrementar los ingresos de manera estructural vía impuestos a personas naturales, IVA, no será suficiente para estabilizar la trayectoria de las cuentas fiscales, por lo que la nueva administración que iniciaría en agosto de 2022 tendría que presentar una nueva reforma fiscal en los primeros dos años de su mandato por al menos 1,5% del PIB.
- Bajo este contexto, consideramos que el par USDCOP podría mantenerse en el rango entre \$3.755 y \$3.860 en la semana del 22 al 27 de julio.

Nuevo Rango Esperado	
3.755	3.860

Puntos Pivotes

Fecha	Soporte 2	Soporte 1	Pivote	Resistencia 1	Resistencia 2
Pivote en vela Diaria	3.808,17	3.821,83	3.839,67	3.853,33	3.871,17
Pivote en vela Semanal	3.752,93	3.803,97	3.837,93	3.888,97	3.922,93
Pivote en vela Mensual	3.482,00	3.616,00	3.707,00	3.841,00	3.932,00

Análisis Técnico Gráfica USDCOP



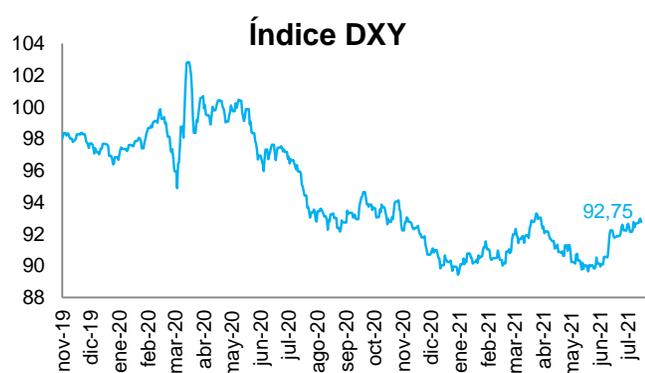
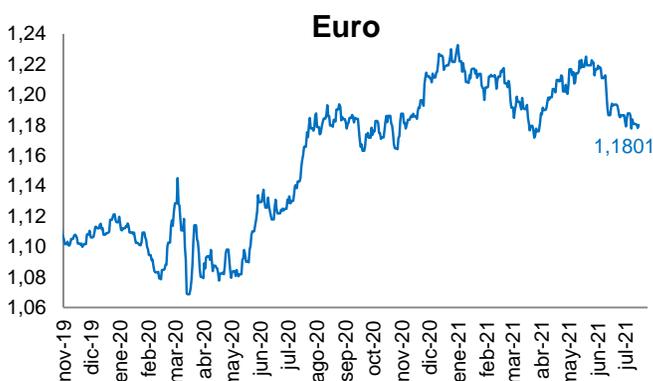
Fuente: Bloomberg

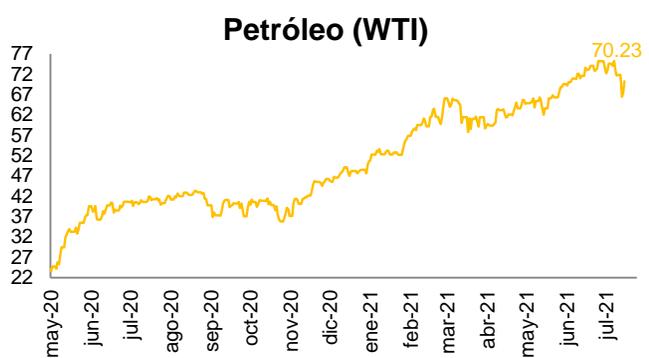
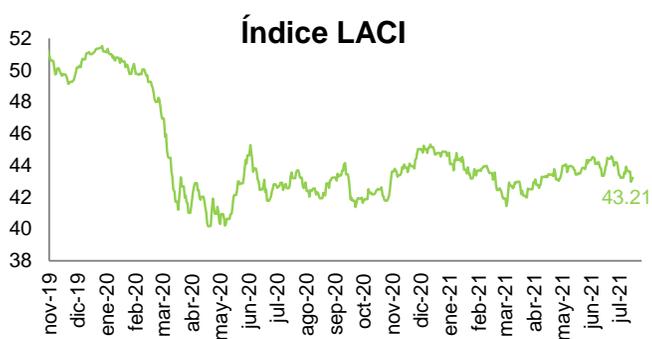
*Señal:
Venta: Rojo
Compra: Verde

Monedas

Moneda	21/07/2021	Diferencia semanal	R2	R1	Pivote Semanal	S1	S2
Euro	EUR 1,1801	-EUR 0,004	EUR 1,189	EUR 1,185	EUR 1,184	EUR 1,181	EUR 1,180
Yen	JPY 110,3	JPY 0,3	JPY 110,7	JPY 110,3	JPY 110,2	JPY 109,8	JPY 109,7
Dólar Canadiense	CAD 1,256	CAD 0,0052	CAD 1,265	CAD 1,262	CAD 1,259	CAD 1,256	CAD 1,253
Real Brasileño	BRL 5,194	BRL 0,123	BRL 5,305	BRL 5,204	BRL 5,184	BRL 5,083	BRL 5,063
Peso Mexicano	MXN 20,18	MXN 0,30	MXN 20,18	MXN 20,06	MXN 19,96	MXN 19,84	MXN 19,74
LACI (Monedas LATAM)	43,21	-0,71	44,12	43,92	43,74	43,54	43,36
DXY (Índice dólar)	92,75	0,343	92,95	92,76	92,65	92,46	92,35
Petróleo WTI	USD 70,23	-USD 2,90	USD 75,40	USD 73,44	USD 73,56	USD 71,60	USD 71,72

*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 21 de julio 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.