

03 de diciembre de 2020

Informe Mensual Spot USD/COP

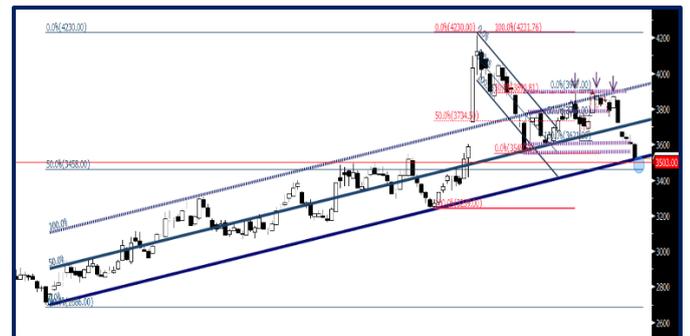
Llega la época de los balances de fin de año, en un tiempo que ha sido especial para todos en muchos aspectos y que decir del tema que corresponde a este informe que es de mercados financieros. Pero más allá de la historia, que ya la sabemos de sobra y de todos los impactos de esta nueva realidad, trataremos de observar ¿Cuál es el contexto actual de nuestra moneda que la está afectando en muy corto plazo? y ¿Qué factores podrían estar influyendo en su formación de precio?. Estamos en una nueva realidad, la reconocemos y toda esta información los precios los descuentan, recesiones en la mayoría de los países y grandes esfuerzos de los gobiernos y los bancos centrales del mundo con medidas expansionistas para aliviar los dolores que ha traído este tiempo de emergencia sanitaria (pasado). También la realidad económica reconoce en esta nueva etapa post crisis un tratamiento para combatir el virus, uno de los mayores factores de incertidumbre durante el periodo crítico. Por último, ya hay un gobierno electo en USA que cuenta con el respaldo implícito de los mercados, estos dos últimos factores han sido el detonante a un período de mayor tranquilidad y sobre todo optimismo en los mercados financieros en general, motivando la toma de mayores riesgos en renta variable y en los mercados emergentes que ofrecen buenos rendimientos y quizá hayan estado rezagados o excesivamente desvalorizados (presente).

Las expectativas locales ya no se enfocan en la disminución de calificación crediticia del país, porque como lo mencionó muy acertadamente un amigo en un informe de Corficolombiana, las calificadoras nos dieron un año de gracia. Tampoco en la política monetaria, ni en las medidas del BanRep para enfrentar los retos actuales, ni en los deficientes indicadores de la economía que una buena mejoría está mostrando, sino en las expectativas de ingreso de flujos extranjeros para inversiones de portafolio, en el proceso de distribución y aplicación de la vacuna para la prevención del contagio. A nivel de flujos la expectativa se centra en la estructura de ingreso de las divisas que ha anunciado el gobierno nacional tomará del crédito flexible del FMI para atender parte de las necesidades del gobierno para el próximo año y cuyo monto es de USD 5.300M, lo que es un monto grande para el tamaño del mercado local, aunque recientemente se ha mencionado que unos USD 1.500M se quedarán depositados en el exterior en una cuenta a favor del BanRep que desembolsará los COP equivalentes localmente y aumentará las reservas internacionales.

Lo que viene ahora a corto plazo iniciando el año tiene mucho que ver con las políticas económicas y medidas del gobierno para afrontar el creciente déficit fiscal y el aumento gradual del endeudamiento, para lo que es debido, según las calificadoras presentar una temprana reforma fiscal, y de esta forma seguir manteniendo credibilidad a los inversionistas extranjeros y las calificadoras que por este año nos abrieron una ventana de tiempo (futuro).

La reciente valorización tiene mucho que ver con lo que a nivel mundial se ha venido presentando, con una debilidad del USD contra monedas G10 y de mercados emergentes consecuencia de mayor apetito por riesgo y por una política monetaria expansiva persistente en USA.

Contexto Técnico Semanal



Fuente Bloomberg y SETFX

Hemos mencionado en informes anteriores de la importancia del análisis del precio como fundamento gráfico para la toma de decisiones, por esta razón presentamos este contexto semanal desde 2018.

Repasemos lo que ha pasado durante este año: durante 2020 el precio tuvo un mínimo a comienzos de año de 3.239 y luego inició una tendencia alcista muy acelerada con ruptura del máximo histórico registrado el año pasado (3.547,70). A inicios de marzo se produjo una devaluación sin precedentes de aproximadamente un 30% desde el mínimo mencionado, hasta el nuevo máximo histórico 4.230. Todo este proceso no duró más de tres semanas.

Desde la última semana de marzo se produjo un retroceso bajista profundo que llevó el precio hasta 3.545, y a mediados de junio el precio inició nuevamente un proceso alcista que llevó entre septiembre y octubre a probar tres veces una ruptura arriba de 3.900 pero que no logró. Esta fuerte resistencia en forma casi que de triple techo evidenció debilidad de la tendencia bajista. Desde hace 5 semanas el precio inicia un proceso correctivo bajista que terminó con la fuerza de la subida de mediano plazo y que ha llevado los precios al objetivo inicial de esa caída



que estaba entre 3.525-3.550.

La información más reciente indica que el precio viene con fuerza bajista y ya empieza a probar esta zona de soporte tendencial que incluso podría extender hasta 3.505, pero para el que se necesita un cierre contundente por debajo de este nivel para afirmar que la tendencia alcista vigente desde 2018 ha terminado. Un quiebre con un cierre semanal por debajo de 3.500, abriría unas expectativas de mayores caídas para el inicio del primer trimestre de 2021, con extensiones 3.420-3.370, sobre extendido y lejano, pero cierto.

Es seguro que la volatilidad incremental llegó para quedarse, ningún escenario es cierto o extensamente probable ante el cambio casi a diario del sentimiento de mercado que viaja del pesimismo absoluto al optimismo extremo sin paradas intermedias.

Niveles

En esta parte, describiré las zonas de precio que históricamente han sido importantes y de parada para los movimientos en el precio, considerándolos relevantes en caso de que el precio llegue a estos objetivos.

- Resultado del contexto técnico: nuestro sesgo es **bajista moderado** con alta volatilidad, a la espera de lo que pueda pasar con esta importante zona de soporte en el corto plazo.
- La zona de soporte mayor 3.520-3.505 y una ruptura técnica de estos niveles extienden 3.420.
- Los niveles de resistencias son: 3.575-3.620-3.650-3.670.

Radar

En los próximos días estaremos atentos a:

- La forma como el Ministerio de Hacienda haga reembolso del saldo del crédito flexible del FMI para atender las necesidades presupuestales de 2021.
- La extensión del acuerdo OPEP por tres meses para mantener controlada la producción, lo que mantendría el precio del Brent y WTI.
- Las políticas económicas que proponga el gobierno nacional para la reducción de déficit fiscal, incluida una reforma fiscal y

disminución del endeudamiento que sean apreciadas por las calificadoras de riesgo, en un año en el que van a ser más exigentes.

- El proceso de adquisición y distribución de la vacuna que genere una reactivación rápida y sostenible de la actividad económica.
- Las expectativas de cambio en la política monetaria expansionista de USA que mantendría tasas bajas incentivando un USD débil, vía los indicadores de recuperación económica.

Este sería nuestra generalidad técnica de monedas:

- Debilitamiento del dólar frente a sus pares, índice DXY presenta ruptura del 91.93 nivel no visto desde el 2018 próximo soporte al 89.43.
- EUR, logra fortalecerse antes los buenos datos de PMI mejor de los esperados, disminución en casos de contagio que lleva a pensar en una estabilización de la segunda etapa del brote e implementaciones de la vacuna. Mercado descontando un aumento en el paquete de ayudas por parte del BCE tal como lo han anunciado alguno de sus representantes con el fin de combatir la baja inflación.
- Emergentes, logran fortalecerse ante las buenas noticias de la vacuna y al fin de la intervención en tasas por parte de los bancos centrales ante aumentos de la inflación tal como se vio en México y Brasil.

Elaborado por:

Andrés Díaz Pérez - andres.diaz@corficolombiana.com

Diego Berbesi - Diego.Berbesi@corficolombiana.com

Trader Divisas - Mesa de Moneda Extranjera Corficolombiana S.A.

“La información antes señalada tiene como propósito presentarle al cliente una estimación aproximada de las posibles condiciones de una futura operación, razón por la cual en ningún caso el contenido de este documento constituye o debe ser interpretado como una oferta mercantil. En caso de que el cliente decida celebrar la respectiva operación con Corficolombiana, las partes pactarán expresamente las condiciones finales de la misma de acuerdo con las condiciones de mercado específicas en el momento del cierre de la transacción y las políticas de riesgo vigentes de Corficolombiana.”