

31 de agosto de 2020

Informe Mensual Spot USD/COP

Este es el primero, de una serie de informes con frecuencia mensual que presentaremos públicamente desde de la mesa de moneda extranjera de la tesorería, cuyo objetivo es exponer la visión actual que tenemos con respecto al comportamiento del par USDCOP, de manera que pueda complementar de alguna forma el análisis de la divisa desde el punto de vista de operadores de mercado. Hace ya más de un año lo divulgamos diariamente el informe para nuestros clientes, pero queremos aprovechar el canal web y las redes para hacerlo extensivo. Los gráficos y estadísticas se presentan tomando como base de precio del COFX que es el USD negociado interbancario para Colombia. Nuestra visión está formada por un contexto fundamental que tiene que ver con nuestra apreciación de las variables macroeconómicas que puedan estar influenciando el comportamiento del precio de la divisa y su ponderación en el mismo, así como de un contexto técnico que se complementa por medio del estudio gráfico del precio, cuya metodología nos permite elaborar hipótesis con un grado alto de probabilidad sobre escenarios de comportamiento futuro del precio.

Contexto Técnico Semanal



Fuente Bloomberg y SETFX

El constante aprendizaje estudiando gráficos y negociando en los mercados de capitales nos han llevado a concluir que la interpretación de los gráficos es un arte. Lo más sencillo, “objetivo” y beneficioso es analizar primordialmente el precio y el volumen específicamente para nuestra divisa.

Técnicamente 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 que 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 en la primera semana de junio una vez que se anunciaron las medidas de intervención por parte del Banco de la República y el ingreso de dólares de los fondos de emergencia por parte del Tesoro Nacional en cabeza del Ministerio de Hacienda.

Desde junio el precio, inició nuevamente un proceso alcista después de esa gran corrección en la que tenemos una nueva zona que es 3.600-3.650 como soporte y 3.750-3.800 como zona de resistencia.

En el largo y mediano plazo es evidente que el precio ha ido disminuyendo la velocidad de los impulsos y la volatilidad, buscando una nueva zona de valor o equilibrio bajo las nuevas circunstancias ya conocidas y que coincide con una fluctuación del precio alrededor del 50% entre el mínimo y el máximo del año que es 3.735 como lo señala el gráfico.

La semana pasada se confirmó una ruptura de la resistencia de 3.800 que fue vigente durante los dos últimos meses, y se presentó una señal alcista que con objetivo inicial 3.875-3.900. Durante esta semana el precio llegó a la zona objetivo con un máximo 3.892. Sin embargo, una vez llegado el precio durante los últimos tres días se presentó un retroceso profundo que rompió abajo la zona soporte 3.800 y con ello una tendencia y canal bajista que estaba siguiendo el rally alcista desde hace aproximadamente seis semanas. Este gran retroceso cerró el precio en 3.747 y nos planteamos un escenario con un precio en el rango entre 3.735-3800. No obstante, una ruptura debajo de 3.735 podría generar una extensión mayor 3680-3630.

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 neutral con alta volatilidad, pero con posibilidad de cambio a bajista moderado por debajo de 3735 según el cierre semanal
- Los niveles de resistencias son: 3.800 – 3.850 – 3.875 – 3.900.
- Los niveles de soportes son: 3.750 – 3.735 – 3.700 – 3.680 – 3.650.

Radar

En los próximos días estaremos atentos a:

- Datos de PIB en China, USA, Europa que nos



darán señales del grado de recuperación que está teniendo el mundo una vez reabiertas las economías.

- La inflación mundial señalará si los efectos de las políticas monetarias alrededor del mundo están surtiendo los efectos positivos esperados.
- Comportamiento del precio del Brent.
- Comentarios de las calificadoras de riesgo acerca de la calificación crediticia del riesgo país.
- La junta del BanRep, los instrumentos de política y el nivel de tasas de interés.
- Estabilización de la curva de contagios que puedan señalar una estabilización de esta.

Una vez la crisis empieza a desarrollarse a mediados de marzo, el Tesoro Nacional anunció que monetizaría USD del Fondo de Ahorro y Estabilización FAE para trasladarlos al FOME y así atender parte de los requerimientos actuales. A este anunció se sumó la toma de créditos externos con entidades multilaterales que han hecho de esta entidad un agente muy activo en el mercado interbancario desde marzo y lo han convertido en un flujo de entrada de divisas constante.

Hasta este momento, estos son los ingresos mensuales de USD por parte del Ministerio de Hacienda en cabeza del Tesoro Nacional expresados en millones de USD:

Operaciones USD MinHacienda	
Enero	53.750
Febrero	33.595
Marzo	(111.750)
Abril	(1.508.0)
Mayo	(2.525.5)
Junio	(1.796.6)
Julio	(1.732.0)
Total	(7,586.5)

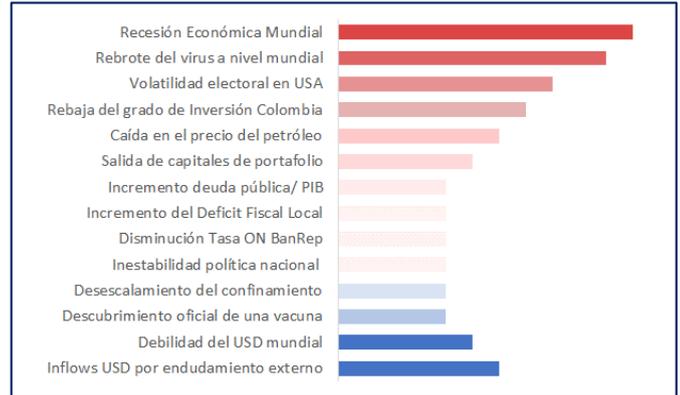
Fuente Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Adicional a esta entrada constante de USD, se mantiene la renovación o rollover por parte del BanRep de su mecanismo de intervención por medio de ventas de NDF a 30 días de los contratos vigentes del mes que termina.

Mapa de Riesgos

En esta sección haremos una aproximación final a los riesgos vigentes que pueden afectar el precio al materializarse de la siguiente manera:

- Riesgo al alza para el precio (rojos) y
- Riesgo a la baja para el precio (azul).



Fuente estimaciones propias Mesa de Moneda Extranjera Corficolombiana

Según este mapa, notamos que los riesgos para el USD/COP son más al alza y por lo tanto la balanza de riesgo apunta a una mayor devaluación. La pandemia de acuerdo con algunas encuestas a administradores de portafolio esta dejando de ser el riesgo más importante y se empieza a tomar fuerza la carrera electoral por la presidencia de USA para dar volatilidad a los mercados.

Aún así en el mundo se habla de las grandes posibilidades que el USD se debilite contra las monedas fuertes G10, consecuencia de: una política monetaria expansionista en USA. Una zona EURO que sigue mostrando recuperación en sus datos económicos y la posibilidad de un nuevo paquete de ayudas llevaría a buscar nuevos máximos al EURO en lo restante del año.

A nivel local las sumatoria de todos los efectos en los indicadores macroeconómicos locales llevaría a una revisión en nuestra calificación crediticia por lo que la nación perdería el grado de inversión, algunos informes externos estiman en un 50% la probabilidad de una disminución.

El factor en este balance que pesaría con mayor ponderación a favor del Peso (COP) por su gran nivel de oferta, será la cantidad de USD que todavía falte por monetizar por parte de la nación en cabeza del Ministerio nacional, para financiar la ejecución del plan de recuperación entre deuda en bonos y créditos multilaterales que algunos informes estiman en USD 5.000 millones equivalente al 2% del PIB.

Por último, el aumento de tasas reales negativas en los países desarrollados, LATAM se muestra como una buena alternativa de inversión vía carry trade, por lo cual no descartamos ingreso de inversionistas interesados en deuda pública local.

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.”