

Voy con **Itaú**

VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

Informe mensual Divisas

Itaú Comisionista de Bolsa

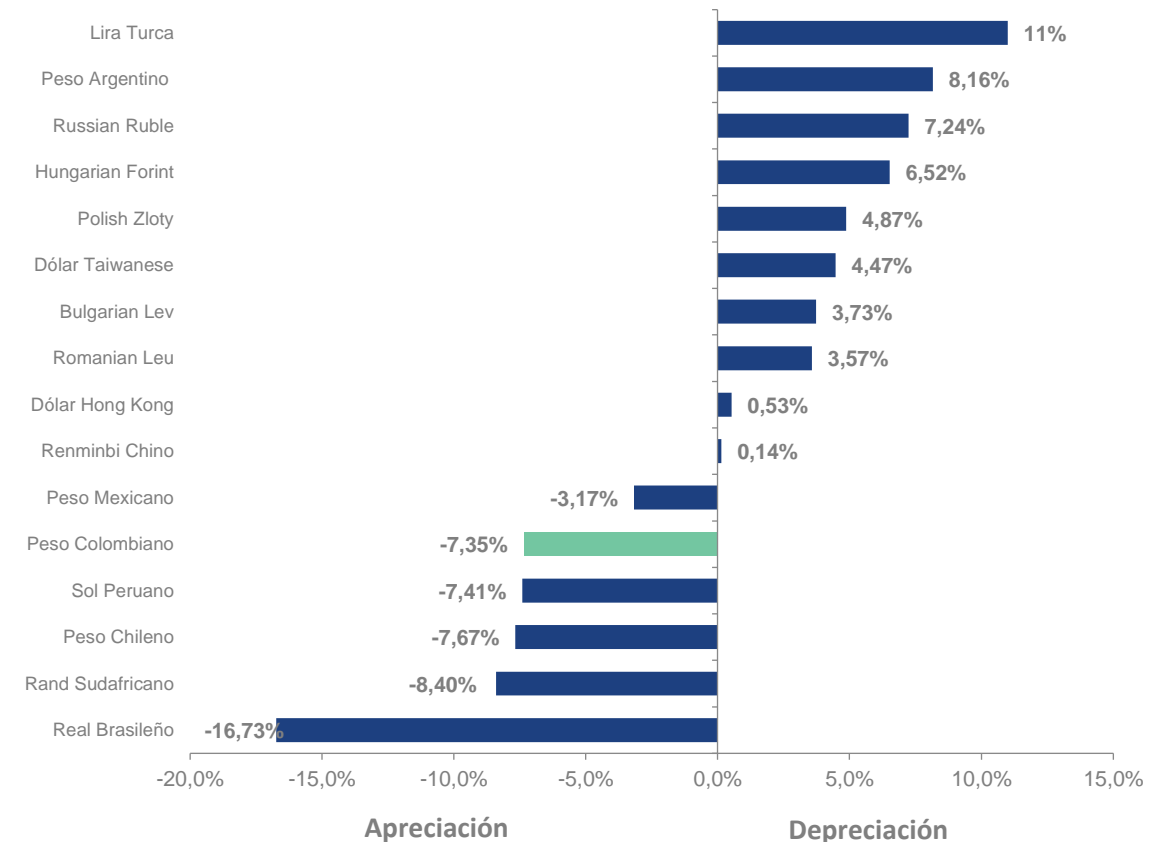
Estrategia Itaú Comisionista de bolsa

Continúan las valorizaciones en monedas Latam

El primer trimestre de 2022 evidenció diferentes episodios de incertidumbre en torno a factores como la expectativas por las decisiones de política monetaria, la situación entre Rusia- Ucrania y a nivel local el avance en la carrera electoral por la presidencia. Sin embargo, revisando el desempeño de las divisas a nivel regional, se sigue evidenciando un desempeño bastante positivo, el real brasileño hoy en día es la moneda con mayor apreciación frente al dólar (16,73%) en lo corrido del año, le sigue el peso chileno (7-67%), el sol peruano (7,41%) y el peso colombiano (7,35%).

Lo anterior seguiría explicado en el mayor interés que hay sobre Latam debido a las tasas altas de interés, el menor impacto económico que podrían tener en medio de la situación geopolítica entre Rusia y Ucrania y la baja respuesta que están teniendo hoy en días algunas monedas de Latam a la fortaleza del dólar global.

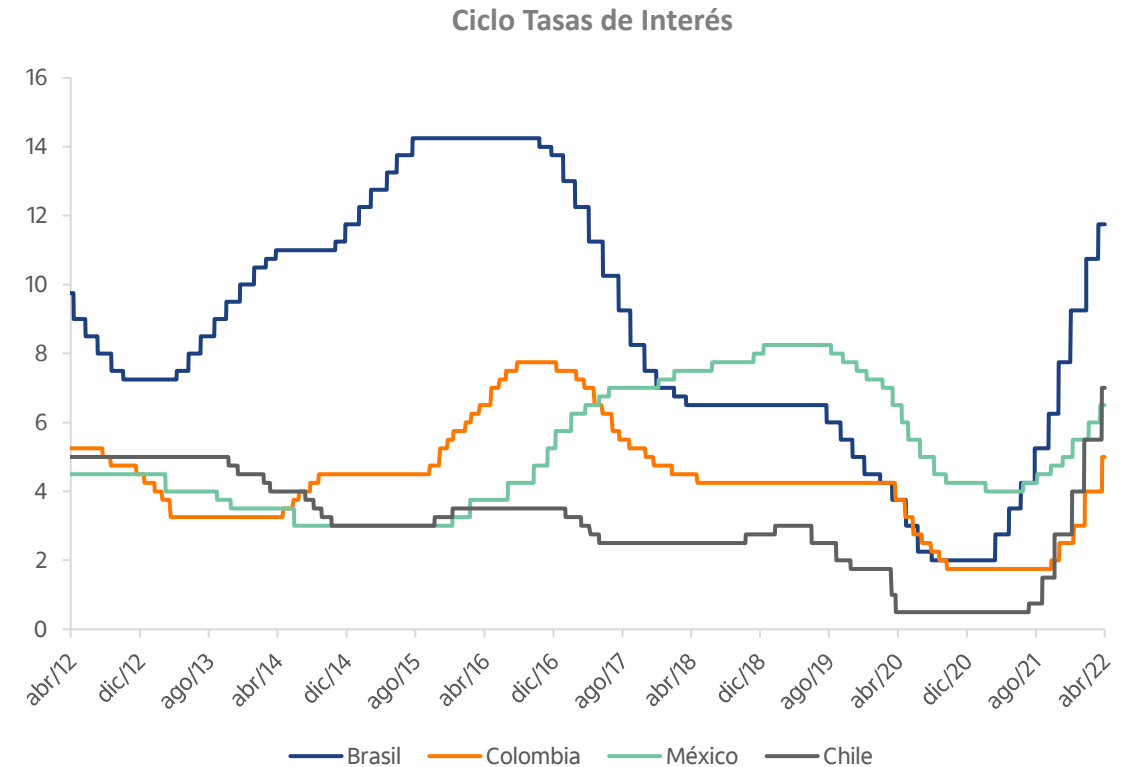
Desempeño Monedas Emergentes 2022



*Cifras al 09 de abril.

Atractivo por diferencial de tasas de interés

En línea con lo anterior, dentro de los catalizadores que estarían impulsando el mayor ingreso de flujos a la región, se encuentra el atractivo por las altas tasas de interés que hoy ofrecen los países en Latam frente a otras economías. En países como Brasil hoy la tasa de interés de referencia alcanza niveles del 12%, en Chile el 7,0%, en México 6,5% y en Colombia el 5,0%. En este sentido, es posible que el atractivo por la región se mantenga durante todo el segundo trimestre del año, esto teniendo en cuenta que países de economías desarrolladas a penas están empezando a subir las tasas de interés y no se acercan a los niveles actuales que ofrece la región. Ante esto, es posible que los diferentes flujos de entrada a la región mantengan las divisas presionadas a la baja aún cuando el dólar global pueda empezar a evidenciar más fortaleza.

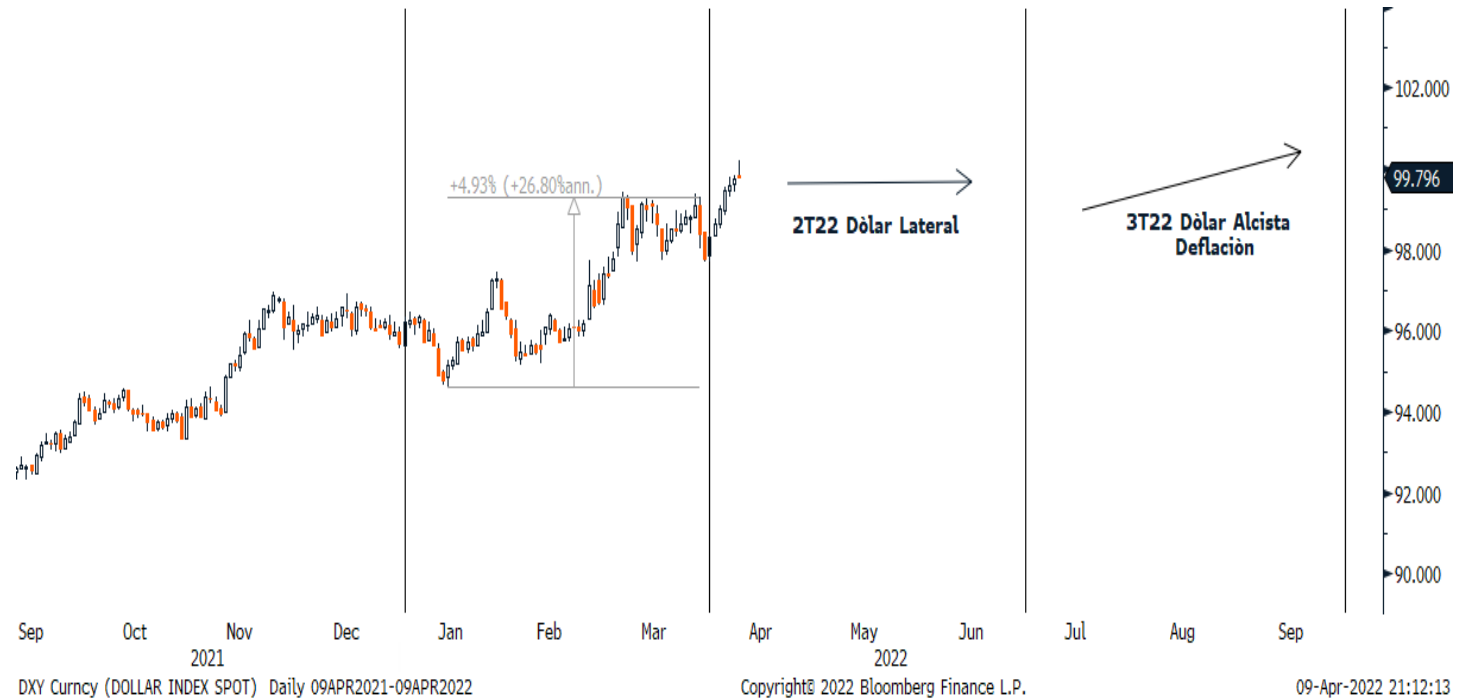


Dólar global podría mantener una tendencia lateral en el 2T2

Durante el primer trimestre de 2022, el dólar medido por medio del índice DXY se valorizó más del 4,0%, esto teniendo en cuenta el mayor apetito que hubo por activos refugio debido a la incertidumbre por los diferentes factores de riesgo.

Para este trimestre, consideramos que el dólar podría mostrar una tendencia lateral mientras se da el cambio de ciclo económico hacia un estado de deflación o estanflación, esto debido al inicio del ciclo alcista en las tasas de interés por parte de bancos como la FED. Mientras el dólar mantenga la tendencia lateral, habría menos presión sobre las monedas en Latam y por ende se podrían seguir evidenciado valorizaciones. Hacia el segundo semestre, con un mayor nivel en las tasas de interés en Estados Unidos, es posible que el dólar evidencia un comportamiento más alcista.

Ciclo del dólar (DXY)



Peso colombiano responde en menor magnitud a la fortaleza del dólar

Siguiendo con lo anterior, hoy en día el índice DXY se encuentra en niveles altos, 98-100 puntos. Sin embargo, revisando el comportamiento del peso colombiano frente al dólar, encontramos que la magnitud de respuesta a dicho desempeño ha disminuido, es decir, la correlación hoy en día por ejemplo es del 22%, diferente a la correlación que mantenía años atrás que era aproximadamente del 41%. Monedas como el real brasileño mantienen una correlación frente al dólar del 36%.

Teniendo en cuenta lo anterior, es posible que durante el mes el peso colombiano se vea más influenciado por factores como los flujos de entrada, las encuestas presidenciales y las decisiones de política monetaria y no tanto por el desempeño que pueda evidenciar el dólar global.

Correlaciones 2018- 2019

	DXY	COP	CLP	BRL	MXN	Brent	WTI
DXY	100%	41%	39%	29%	44%	-8%	-8%
COP	41%	100%	59%	24%	41%	-37%	-39%
CLP	39%	59%	100%	26%	41%	-16%	-15%
BRL	31%	24%	26%	100%	47%	-2%	-4%
MXN	44%	41%	41%	47%	100%	-4%	-6%
Brent	-8%	-37%	-16%	-2%	-4%	100%	92%
WTI	-8%	-39%	-15%	-4%	-6%	92%	100%

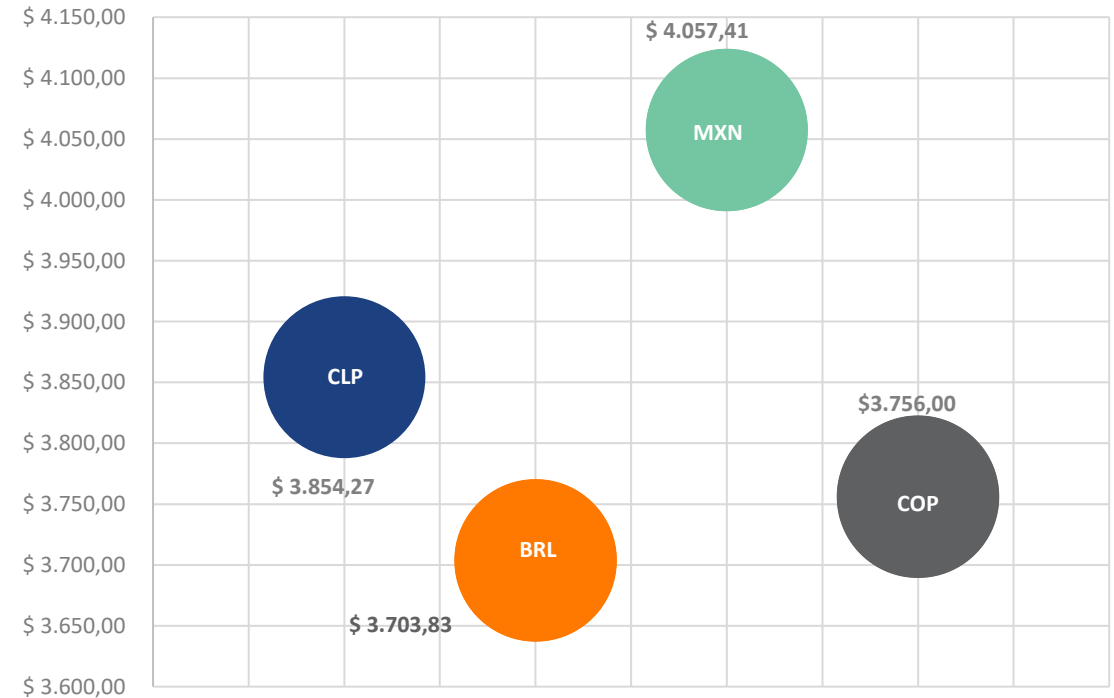
Correlaciones 2022

	DXY	COP	CLP	BRL	MXN	Brent	WTI
DXY	100%	22%	43%	36%	64%	18%	16%
COP	22%	100%	27%	34%	13%	-1%	-8%
CLP	43%	27%	100%	57%	47%	9%	8%
BRL	36%	34%	57%	100%	45%	-13%	-17%
MXN	64%	13%	47%	45%	100%	32%	29%
Brent	19%	-1%	8%	-13%	32%	100%	96%
WTI	16%	-8%	8%	-17%	29%	96%	100%

El precio justo del USDCOP estaría en promedio sobre \$3.871

Revisando nuevamente el valor justo del peso colombiano frente a divisas como el real, el peso mexicano y el peso chileno, encontramos que estaría sobre \$3.871 en promedio, aproximadamente COP100 por encima del nivel actual de la divisa. Sin embargo, frente a monedas como el real brasileño se evidencia que aún el COP tendría espacio para seguir valorizándose, pues si hoy en día el peso colombiano se comportara en promedio como el real, debería estar en niveles de \$3.703 aproximadamente. Aún así, el resultado este año ha sido mucho más positivo al que se evidenciaba el año anterior, en donde el peso colombiano asumía un castigo mayor en comparación de las demás monedas de Latam.

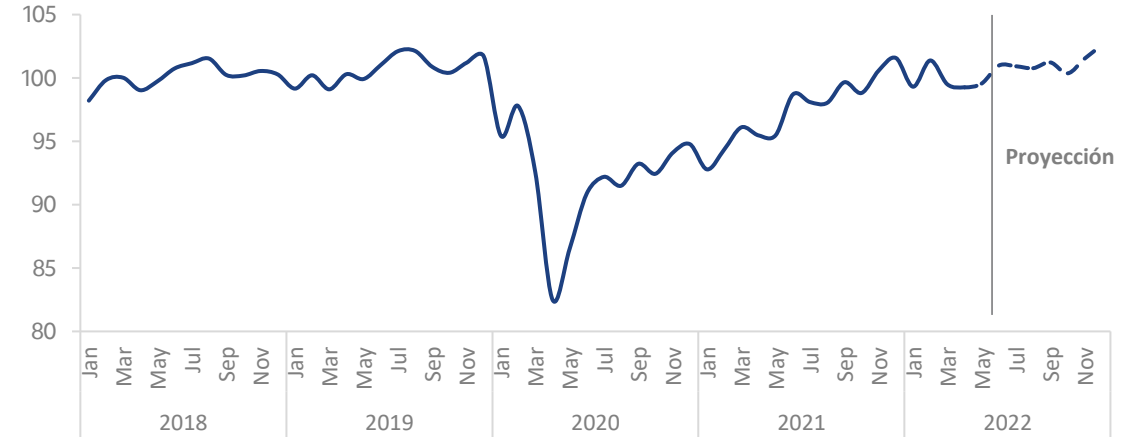
Valor Relativo USDCOP



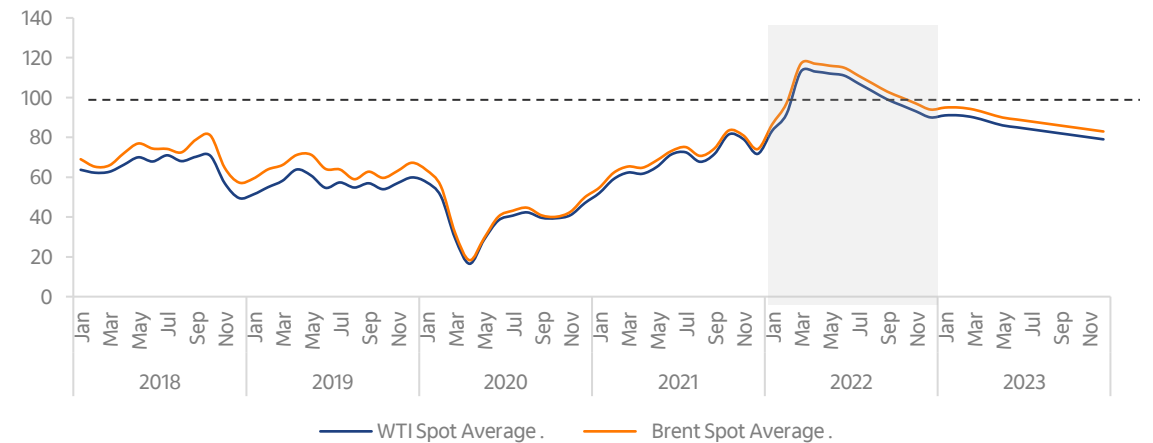
Precios del petróleo seguirían al alza

El escenario positivo para los precios del petróleo se mantendría para abril, esto teniendo en cuenta que la situación entre Rusia y Ucrania parece no mejorar. Lo anterior mantendría la oferta de petróleo mitigada y esto en un contexto de una mayor demanda de petróleo, implica una tendencia alcista en los precios del crudo. La Agencia Internacional de Energía de Estados Unidos estima que el crudo de referencia Brent, podría mantenerse en promedio sobre los USD105/b, pues aún con una mayor oferta de crudo por parte de países como Estados Unidos y algunos de la OPEP+, no se lograría cubrir el actual déficit petrolero. En este sentido, el *rally* alcista del petróleo seguiría siendo uno de los principales catalizadores positivos para los activos locales.

Demanda Mundial Petróleo



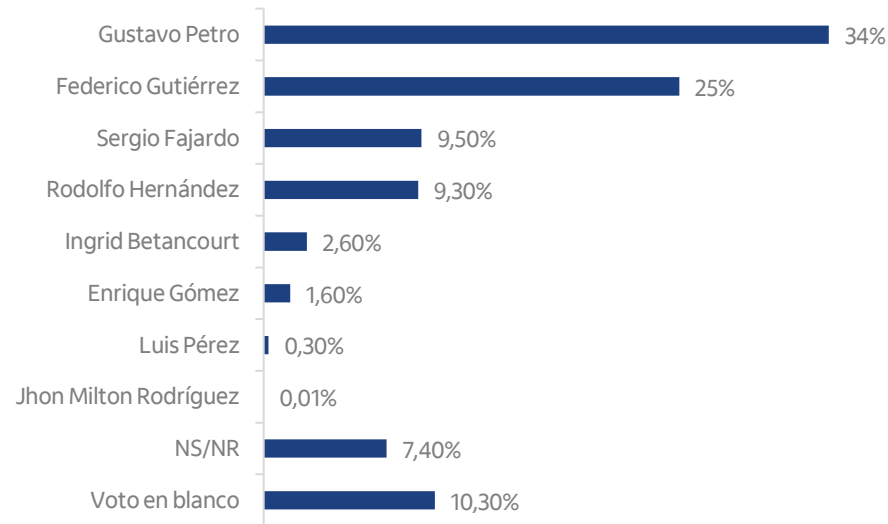
Precio Estimado Brent- WTI 2022



Carrera electoral por la presidencia

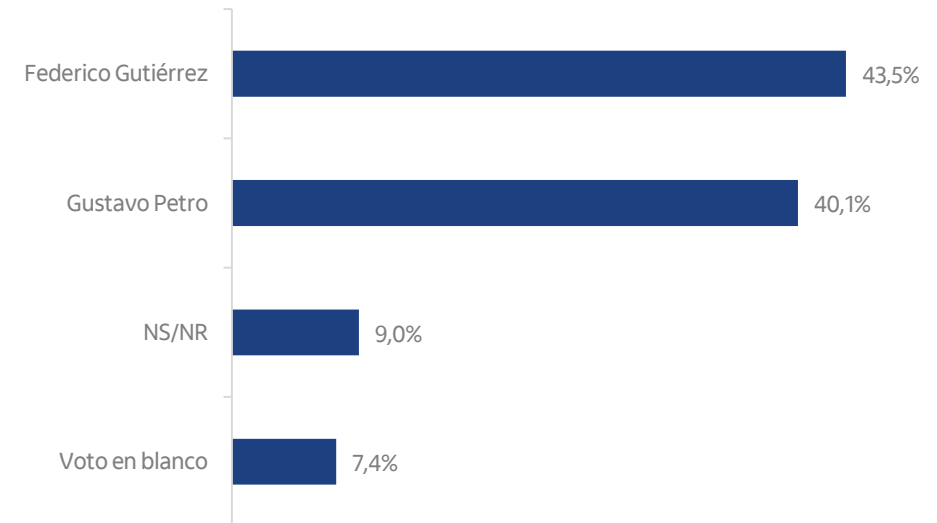
Últimas encuestas

¿Por cuál candidato votaría usted si las elecciones fueran el próximo domingo?



Fuente: Guarumo

¿En segunda vuelta, entre Federico Gutiérrez y Gustavo Petro, por quién votaría?



Fuente: Guarumo

Finalmente, de cara a la primer vuelta de las elecciones presidenciales, las encuestas durante abril toman gran relevancia. Durante las últimas encuestas se empieza a evidenciar un resultado que sería más disputado durante la segunda vuelta presidencial. Según el resultado de dichas encuestas los activos podrían verse afectados ya sea de forma positiva o negativa, lo cierto es que la actual expectativa por el resultado final podría mitigar el desempeño bajista del peso colombiano y dejar una tendencia más lateral durante el mes.

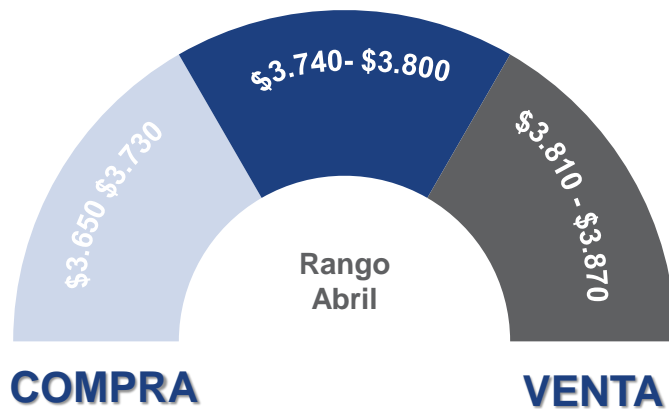
¿Qué estamos esperando para el peso colombiano?

Factores alcistas para abril:

- Mayor fortaleza de dólar global.
- Incertidumbre por las elecciones presidenciales del próximo 29 de mayo.

Factores bajistas para abril:

- Monetizaciones por flujos en torno a la mayor inversión extranjera en la región.
Pago dividendos de Ecopetrol (21 de abril).
- Continuidad de la tendencia alcista en los precios del petróleo.



Desempeño USDCOP



Gracias





Mientras estás trabajando,
Dale play 
a nuestro podcast
Itaú Inversiones Colombia
e infórmate sobre temas económicos y bursátiles.

Síguenos

en



Comparte con tus amigos
nuestro podcast:



Escanea este código.

Voy actualizado, porque **voy con Itaú.**

• Contáctanos



estrategiaitaucomisionista@itau.co



www.itau.co



Estrategia



Camilo Díaz
Estrategia- Renta Fija



Valeria Alvarez
Renta Variable Local



Camila Rodriguez
Renta Fija Local- Divisas



Sharon Téllez
Analista de Portafolio



Productos

Trader al Día

Monitor de divisas

Diario Accionario

Perspectiva semanal

Informe semanal RFI

Outlook Semestral

Comité Semanal

Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Este reporte ha sido preparado por funcionarios designados del área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañías del Grupo Empresarial Itaú; (c) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú, incluida Itaú Comisionista de Bolsa S.A.; (d) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (e) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (f) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Rating:

Las sugerencias generales que se presentan en este reporte frente a activos o emisores particulares se rigen bajo el siguiente criterio:

- Comprar: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño mejor que el promedio de mercado
- Mantener: Cuando se estima que el desempeño de la acción esté en línea con el desempeño de mercado
- Vender: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño por debajo del promedio de mercado.

Es importante mencionar que el rating representa la evaluación del desempeño de la acción en el mediano plazo (1 año) por parte del analista designado. Sin embargo, este rating puede ser revisado en cualquier momento del tiempo, basándose en acontecimientos puntuales que puedan impactar el precio final de la acción.

Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itau Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú; (c) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (d) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (e) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Es posible que esta publicación incluya información y/o sugerencias frente a activos o emisores que también son abordados en informes de Itau BBA. En este caso, se aclara que la información contenida en el presente documento corresponde a estrategias tácticas de corto plazo, que no constituyen un cambio de la perspectiva estructural que presenta Itaú BBA en sus informes. El presente documento debe entenderse de forma armónica con los demás documentos que publica Itaú BBA, y las demás compañías del Grupo Empresarial Itaú.