

Voy con **Itaú**

VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

Informe mensual Divisas

Itaú Comisionista de Bolsa

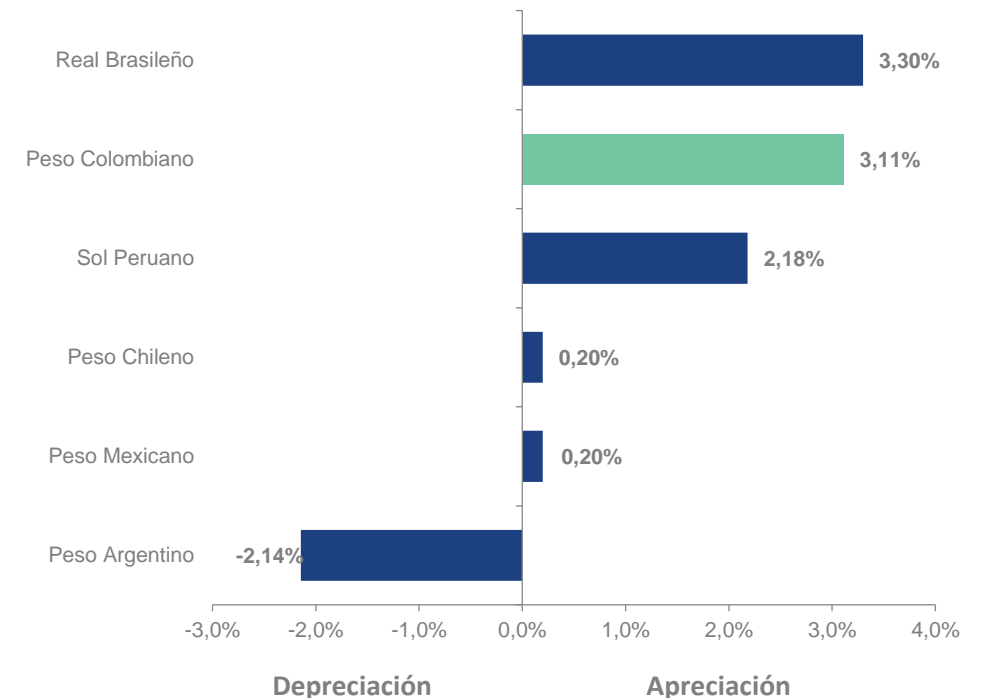
Estrategia Itaú Comisionista de bolsa

Inicio de año más estable para monedas Latam

En el inicio de año, las monedas a nivel regional evidenciaron un comportamiento más estable, corrigiendo parte de las fuertes depreciaciones con las que cerraron 2021. En lo corrido de 2022, el peso argentino es la única moneda que evidencia una depreciación del 2,14%. Contrario a esto, el real brasileño y el peso colombiano son las monedas con mayor valorización al apreciarse frente al dólar 3,30% y 3,11% respectivamente.

Durante el mes, el desempeño de las monedas a nivel Latam seguirán al ritmo del índice dólar (DXY), que de mantener la fortaleza, estaría acotando el espacio de valorización para monedas Latam.

Desempeño principales monedas Latam 2022

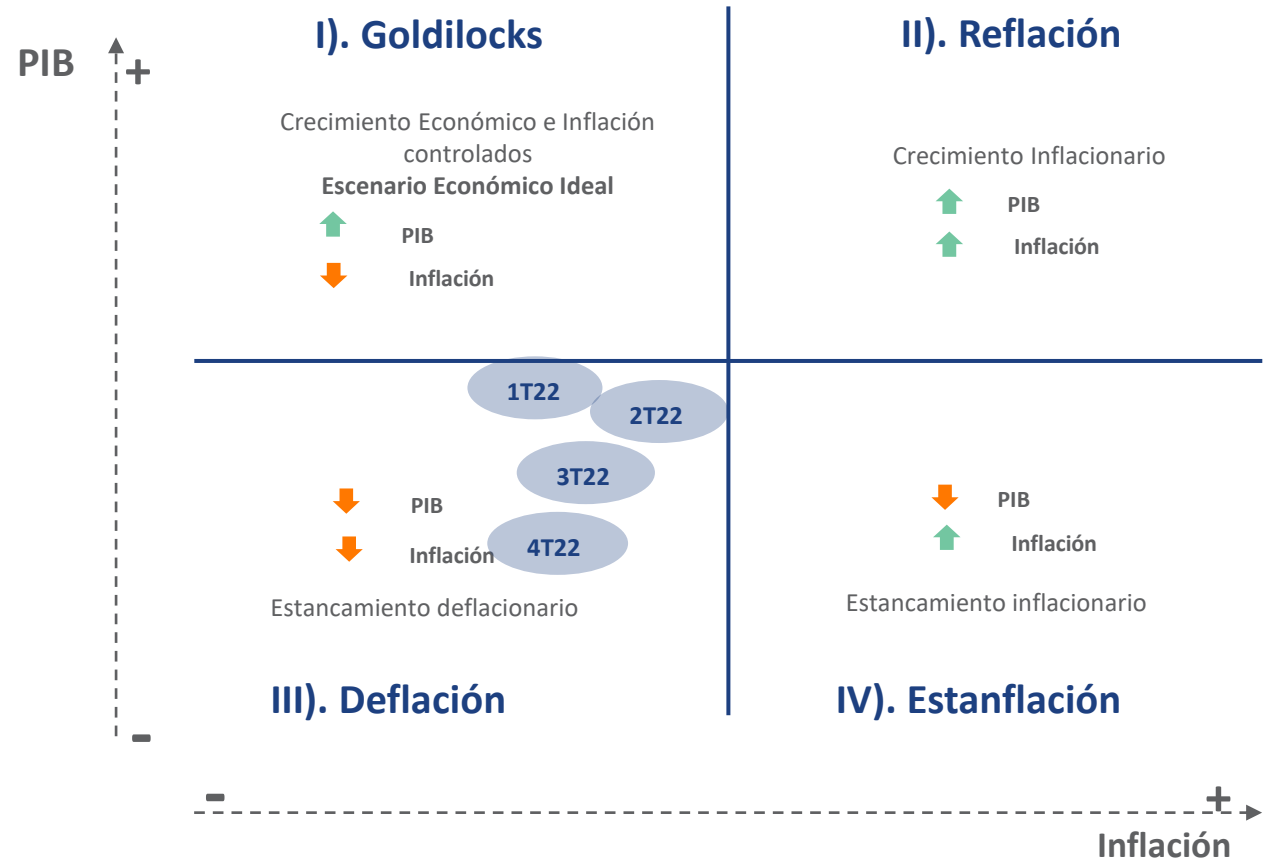


*Cifras al 02 de febrero.

Se estaría adelantando el ciclo de deflación en Estados Unidos

La volatilidad de los mercados durante la primer parte del mes ha girado en torno a las futuras decisiones de los principales Bancos Centrales, sin embargo, junto a este catalizador también se hace relevante el ciclo económico mundial.

Para Estados Unidos esperábamos que durante el 1T22 empezara la transición desde el escenario de Goldilocks y que durante 2T22 la economía empezará a enfrentar el ciclo de deflación. Sin embargo, dado los últimos resultado de algunos indicadores macroeconómicos y de empleo, consideramos que el ciclo de deflación podría estar adelantándose hacia el 1T22, abriendo espacio para que el DXY modere la presión bajista de las últimas semanas e inicie con un desempeño más lateral- alcista en lo corrido del mes.



Con la deflación en EE.UU acercándose, el dólar tendría una tendencia lateral- alcista

Durante el primer mes del año, el dólar (DXY) evidenció un comportamiento mixto en donde alcanzó niveles máximos de 97 puntos pero luego corrigió hasta los 95,80 puntos nuevamente. Parte de ese desempeño estaría explicado por la expectativa en torno a las decisiones de la FED, su política monetaria más agresiva y las recientes tensiones entre Rusia y Ucrania ,que de escalarse generaría volatilidad en el mercado y por ende menor apetito por activos de riesgo.

Ahora, con el ciclo de deflación adelantándose en Estados Unidos, es posible que dólar frene la presión bajista evidenciada en las últimas semanas y por ende mantenga un desempeño más lateral- alcista en lo corrido del mes. Hay que resaltar que la fortaleza del dólar sería gradual, pues las decisiones de subidas de tasas y política monetaria más agresiva por parte de Bancos Centrales como el BCE o el de Banco de Inglaterra podría contrarrestar en el desempeño del DXY.

Comportamiento DXY

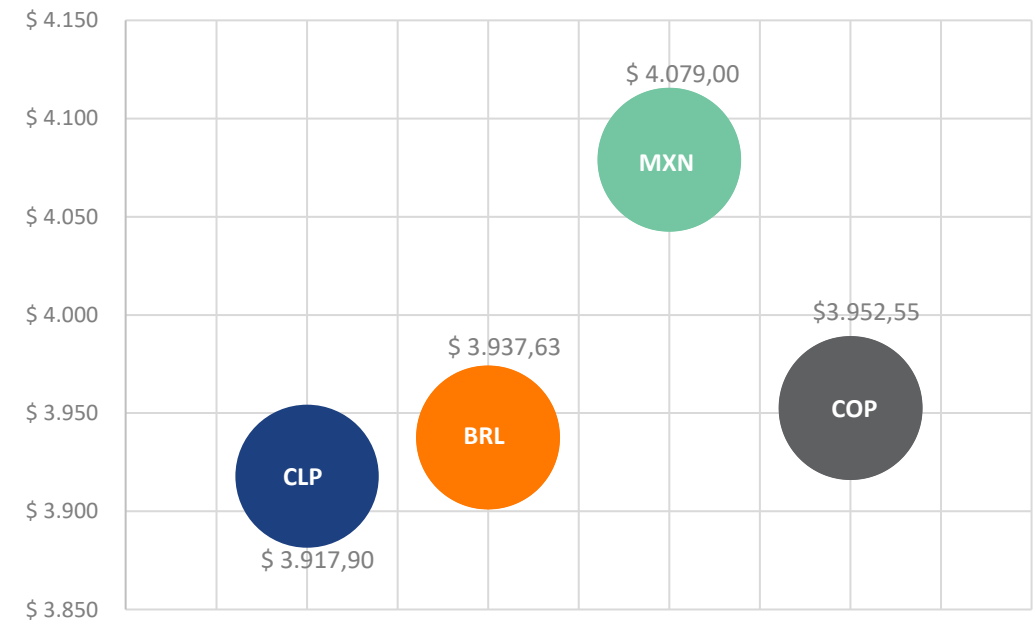


El precio justo del USDCOP estaría en promedio sobre \$3.978

Revisando el valor relativo que debería tener el peso colombiano en comparación con las demás monedas representativas de la región, evidenciamos un desempeño mucho más positivo del peso colombiano. Si bien la divisa aún se encuentra en niveles altos, el modelo muestra una menor diferencia entre el comportamiento del peso colombiano y monedas como el real brasileño, el peso chileno y el peso mexicano, es decir, si hoy el peso colombiano cotizara como las divisas pares, debería estar en niveles de \$3.978 en promedio.

Teniendo en cuenta que el COP ha iniciado el mes en niveles de \$3.900-\$3.960, se evidencia un comportamiento más positivo frente a los resultados del modelo. Ahora, no hay que olvidar que los activos locales en la primer parte del año estarán acompañados por el ruido electoral, sin embargo, en febrero las monetizaciones adicionales por las OPAs del mercado accionario, y los precios al alza del petróleo, serían catalizadores positivos para mitigar la presión alcista que el dólar (DXY) pueda ejercer sobre la divisa.

Valor Relativo USDCOP

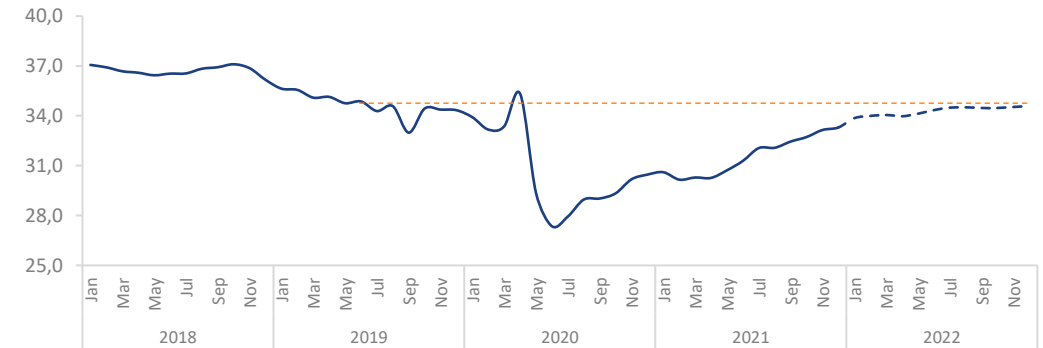


Precios del barril de petróleo al alza seguirían siendo un catalizador positivo para el COP

Durante la última reunión de la OPEP+, los países miembro decidieron mantener el aumento de producción gradual en la cuota actual, es decir, 400 mil barriles por día. En este sentido, mientras se mantenga el déficit petrolero, los precios del petróleo continuarían al alza durante febrero, aumentando cada día más la posibilidad de evidenciar nuevamente niveles de USD100-120/b.

Ahora, si bien la correlación entre el comportamiento del Brent y la divisa local ha disminuido, se ha evidenciado que la tendencia alcista de los precios del petróleo ha ayudado a moderar en cierta forma la depreciación del peso colombiano ayudando a poner un techo durante las últimas semanas. Para febrero, si bien el *rally* alcista de los precios del barril no cambiará la tendencia del peso colombiano, ayudará a moderar la presión alcista que otros factores ejerzan sobre el COP.

Producción Petróleo OPEP



USDCOP frente a desempeño Brent



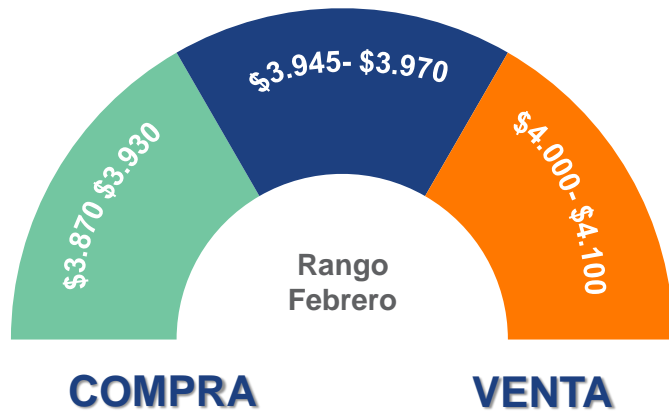
¿Qué estamos esperando para el peso colombiano?

Factores alcistas para febrero:

- Escala de tensiones entre Rusia y Ucrania que genere nerviosismo en los mercados y por ende impulse la fortaleza del dólar (DXY) hacia los 97 puntos nuevamente.
- Mayor castigo a los activos locales debido a las elecciones del congreso en marzo.

Factores bajistas para febrero:

- Monetizaciones por flujos en torno a las OPAs de Grupo Sura y Nutresa. Fujo estimado aproximadamente USD1.000- 1.200 millones.
- Continuidad de la tendencia alcista en los precios del petróleo hacia niveles de USD100/b.



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



Valeria Alvarez
Renta Variable Local



Camila Rodriguez
Divisas



Keren Briceño
Estrategia



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 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) 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 Itaú 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.