

An aerial night view of a city street, likely Times Square in New York City, showing tall buildings, traffic, and illuminated signs. The scene is viewed from a high angle, looking down on the street.

# Informe mensal Divisas

Estrategia Itaú Comisionista de Bolsa

The Itaú logo, consisting of the word "Itaú" in a bold, sans-serif font, enclosed within a white rounded square.

Itaú

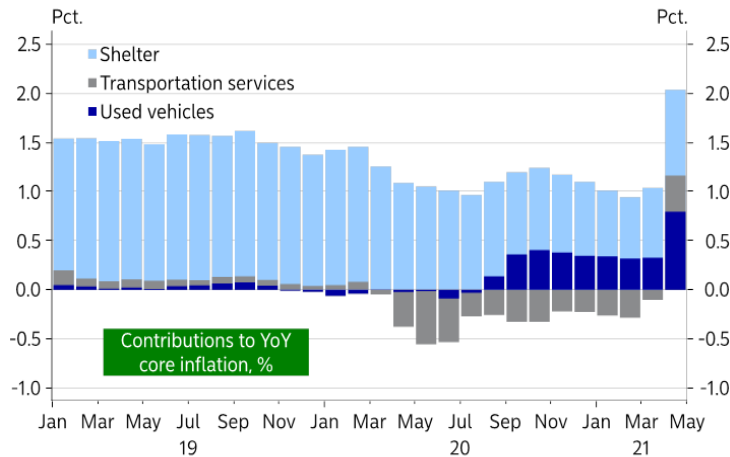
## Junio: Cifras de empleo e inflación en EE.UU y el contexto local marcarán el camino del COP

- Durante junio los ojos seguirán puestos sobre las cifras de inflación y empleo en los diferentes países pero sobre todo en EE.UU. Se estima que la inflación puede seguir dando sorpresas alcistas y que el mercado laboral en EE.UU mantendría una senda de recuperación fuerte. Ambos factores pondrían más presión sobre las decisiones que deba tomar la Fed en los próximos meses generando entonces mayor volatilidad.
- La demanda de petróleo aumentaría durante el mes dada la llegada del verano en EE.UU y la vuelta a la normalidad tanto del país norteamericano como de Europa. En este escenario, tanto el Brent como el WTI se mantendrían en máximos. Niveles del Brent superiores a los USD68/b mitigarían la depreciación del peso colombiano y serían la variable soporte en medio de la incertidumbre.
- A nivel local, durante el mes el mercado estará expectante tanto al pronunciamiento de Fitch sobre la calificación del país y de lo que suceda con el nuevo texto de la reforma tributaria. Mientras no haya anuncio sobre alguno de los dos factores las inversiones cautas continuarían, lo que mantendría al COP en promedio entre los \$3.650- \$3.700.
- De darse un escenario de rebaja de la calificación por parte de Fitch, habría presión alcista del COP en donde consideramos que la depreciación puede estar entre el 1,50%-3,0%. El choque sería algo temporal dado el escenario positivo de Colombia versus los demás países con calificación BB.
- **Para Junio estimamos un rango para el COP de \$3.540- \$3.750.** Niveles inferiores a \$3.620 son recomendables para compras de dólar y superiores a los \$3.730 para ventas de dólar.

## Internacional | Mercado seguirá al pendiente de las cifras de empleo e inflación en EE.UU

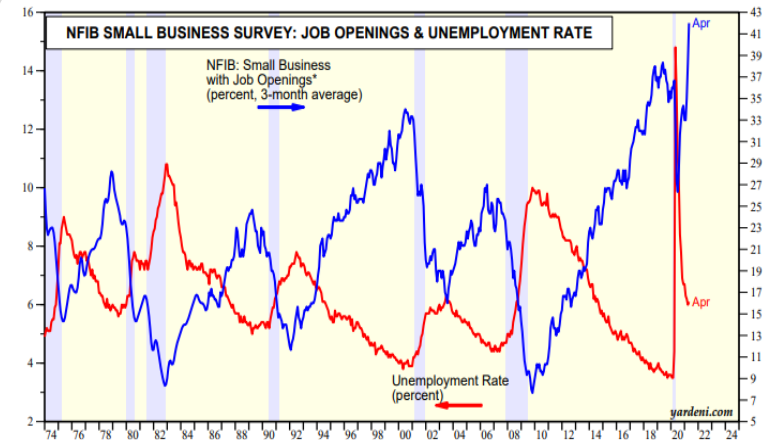
- Las cifras de empleo e inflación han ido cogiendo gran relevancia en la medida que la economía de Estados Unidos se ha recuperado gracias al avance positivo de la vacunación contra el covid-19. A medida que avanza el tiempo y la economía se recupera más, aumenta la tensión sobre las decisiones que pueda tomar la FED en los próximos meses. Para el Ente Central, es importante que ambas variables se encuentren en niveles óptimos antes de tomar o anunciar decisión alguna. Para junio se estima que la inflación en EE.UU puede dar sorpresas alcistas nuevamente, presionada nuevamente por el rubro de arrendamientos y vehículos usados. Así mismo, se empieza a descontar que el mercado laboral se está recuperando más rápido de lo que se estaba esperando, tal como se evidencia en el gráfico derecho, las ofertas laborales mes a mes continúan en aumento y la tasa de desempleo baja a niveles del 6,0% nuevamente. Con lo anterior, puede haber algo de volatilidad adicional durante junio que dependerá del nivel de la inflación, de empleo y de los mensajes de Jerome Powell en las diferentes conferencias.

Contribuciones IPC y/y EE.UU



Source: Nordea and Macrobond

Tasa de Desempleo vs Ofertas laborales EE.UU

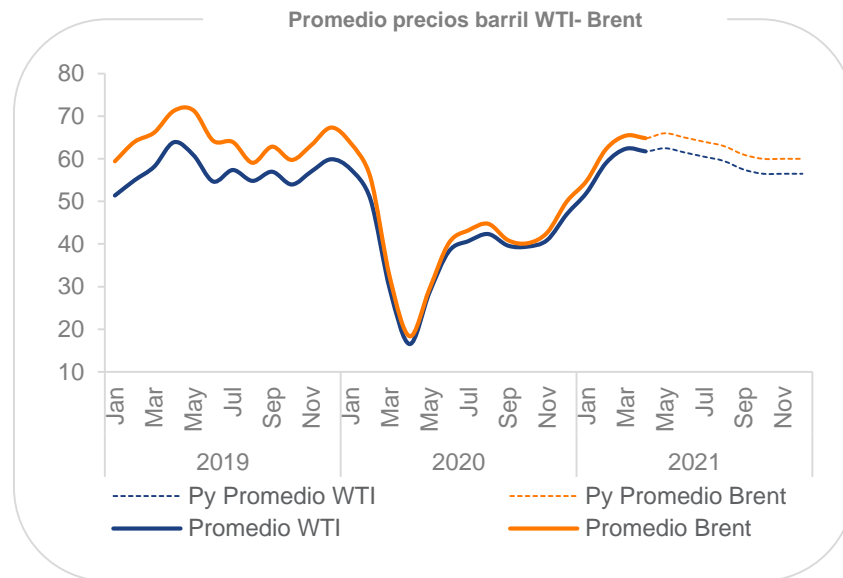
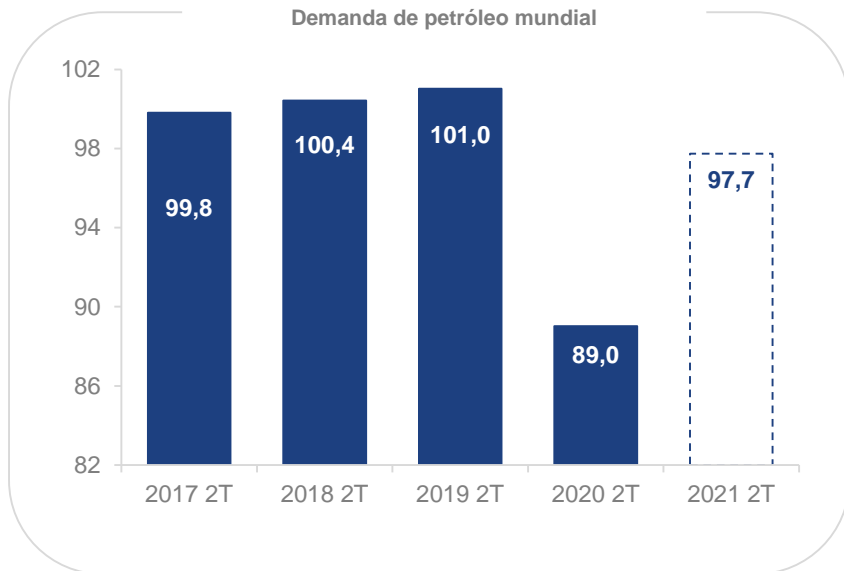


\* First month of every quarter from 1974 to 1986, then monthly.  
Note: Shaded areas denote recessions according to the National Bureau of Economic Research.  
Source: National Federation of Independent Business and Bureau of Labor Statistics.

Fuente: NFIB Small Business Survey

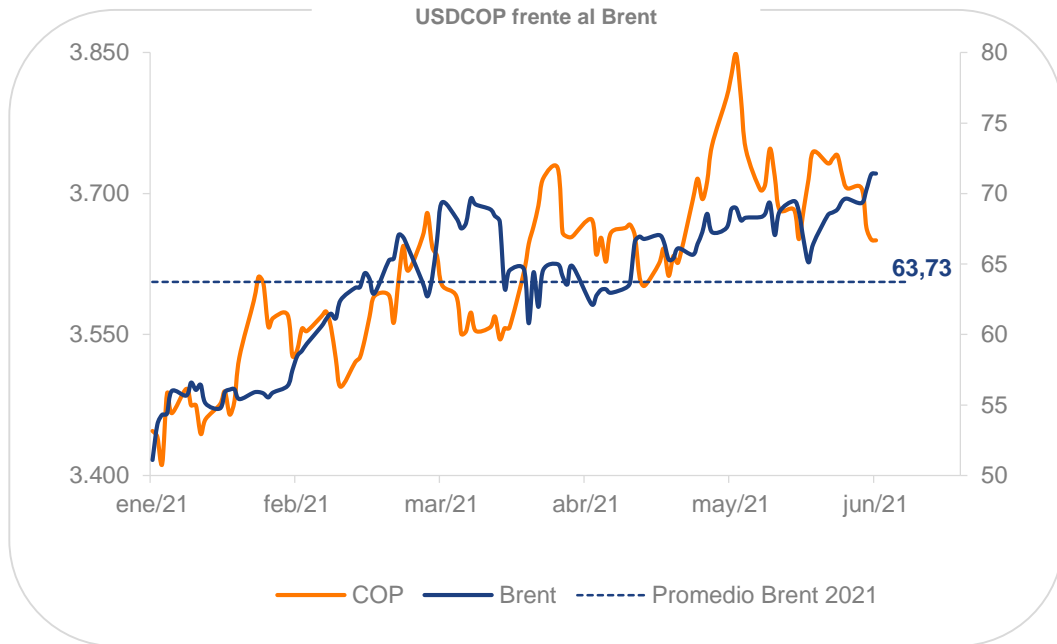
## Petróleo | Demanda mundial de petróleo en el 2T21 seguiría en aumento

- Los precios del petróleo de referencia Brent promediaron en mayo los USD68,25/b impulsados por el mayor consumo de la demanda a nivel mundial. Para junio el comportamiento puede ser similar dado el mayor número de viajes que se proyectan por el verano en EE.UU y en general por la recuperación del país en medio del regreso a la normalidad. En el segundo trimestre de 2021 la demanda de crudo alcanzaría niveles de 2019 nuevamente, en este sentido, la Administración de Información Energética de EE.UU estima que el Brent en junio promedie los USD65/b. Sin embargo, desde Estrategia ICB consideramos que junio puede traer sorpresas alcistas en la demanda de esta materia prima, por lo que no descartamos que el Brent pueda subir entre USD5-10 adicionales, es decir, a niveles entre USD70-80/b.



Fuente: U.S. Energy Information Administration

## Petróleo I Desempeño del mercado petrolero seguirá siendo la variable soporte para el COP

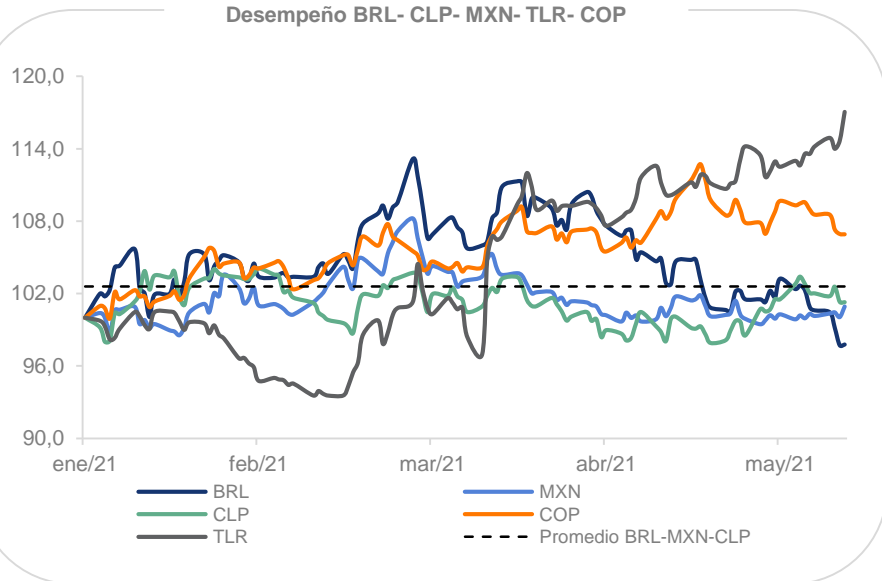


- Siguiendo con lo anterior, el comportamiento positivo del petróleo durante los últimos meses ha sido la variable soporte para la moneda local en medio de la incertidumbre local e internacional.
- Hacia adelante, consideramos que mientras el Brent se mantenga por encima a los USD68/b, la depreciación del COP puede estar contenida, generando una tendencia más lateral en las próximas semanas. Si bien el petróleo no es la única variable que influye sobre el desempeño de la moneda, hasta ahora sí es la más positiva o la de mejor desempeño.

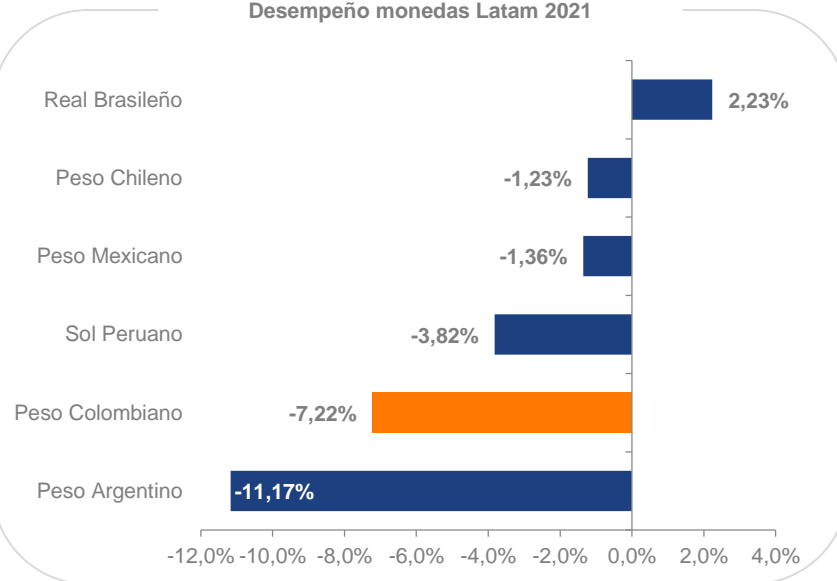
## Latam | El peso colombiano mantiene un rezago aproximadamente de 200 pesos frente al MXN, CLP y BRL

- Realizando un análisis del comportamiento del COP frente a las demás monedas de la región, se evidenció que el peso colombiano mantiene un rezago de aproximadamente 200 pesos frente a monedas como el peso mexicano, el real brasileño y el peso chileno. Es decir, en ausencia de dicho rezago y con un comportamiento más afín al de las demás monedas, el COP debería estar cotizando en un nivel cercano a los COP\$3.500. Ante esto, consideramos que esos 200 pesos adicionales pueden estar explicados por el ruido local que ha tomado fuerza durante el último mes. Esto nos permite considerar que en un eventual escenario de pérdida de calificación por parte de Fitch, el impulso hacía niveles de \$3.750- \$3.800 no deberían perdurar teniendo en cuenta que gran parte de ese contexto ya se ha ido descontando por parte del mercado. A junio el peso colombiano es una de las monedas más depreciadas de Latam (7,22%).

Desempeño BRL- CLP- MXN- TLR- COP



Desempeño monedas Latam 2021



# Escenarios I Q&A Calificación del País

## ¿Qué calificadora es posible que sea la siguiente en pronunciarse?

- Fitch suele ser la siguiente calificadora en pronunciarse luego del anuncio de S&P ratings.

## ¿Cuándo se estima que Fitch pueda dar un anuncio sobre la calificación del país?

- Fitch suele hacer sus revisiones hacia mitad de año o en noviembre. Es posible que entre junio y julio se pronuncien respecto a la calificación del país.

## Mientras Fitch se pronuncia, ¿En qué rango es posible que se mantenga el COP?

- Si bien los precios de los activos ya incorporan la pérdida de la calificación BBB, mientras se mantenga la incertidumbre el COP podría mantenerse en promedio sobre los \$3.650-\$3.750.

## ¿Qué pasa si Fitch baja la calificación de Colombia a BB (grado especulativo)?

- Gran parte de este escenario se ha descontado desde que S&P ratings tomó dicha decisión. En este contexto pueden surgir salidas adicionales de flujos por parte de extranjeros, factor que consideramos generaría una depreciación al COP entre el 1,5%-3,0%. Sin embargo, recalcamos que hoy en día, el peso colombiano ya tiene un rezago de aproximadamente 200 pesos versus el desempeño de las demás monedas de la región. Es decir, durante el anuncio puede darse un choque alcista, pero gradualmente debería converger a la baja.

## ¿Con el movimiento de S&P ratings, que tan probable es que Fitch baje la calificación del país?

- Consideramos que dado el contexto local, en donde aún no se conoce el nuevo texto de la reforma tributaria y se avecina una fuerte incertidumbre política, es posible que con una probabilidad mayor al 50% Fitch baje la calificación de Colombia.

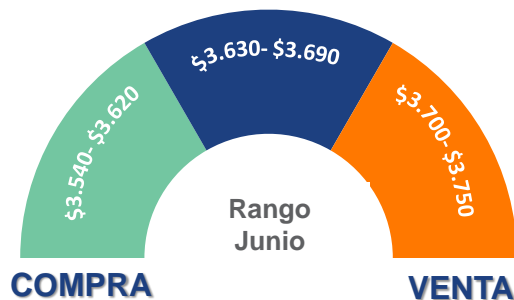
## ¿Perder la calificación significa una depreciación continua del COP?

- No, la calificación es una variable importante en este momento, pero no es la única. Durante el anuncio puede haber volatilidad, pero el movimiento alcista debería moderarse teniendo en cuenta que en el mundo BB Colombia luce como uno de los países más atractivos para invertir.



## Local | Expectativas COP Junio

- Finalmente, **nuestro rango estimado para el mes se encuentra entre \$3.540-\$3.750**. Rango amplio que da frente a la volatilidad de la moneda evidenciada en los últimos meses.
- **Niveles por encima de los \$3.730 lucen atractivos para ventas de dólar. Y niveles por debajo de los \$3.620 serían óptimos para compras de dólar.**





**¡GRACIAS!**



# Contáctanos



[estrategiaitaucomisionista@itau.co](mailto:estrategiaitaucomisionista@itau.co)



[www.itau.co](http://www.itau.co)



## Estrategia



**Camilo Díaz**  
Estrategia



**Valeria Alvarez**  
Renta Variable Local



**Camila Rodriguez**  
Divisas



**Juan Carlos Flechas**  
Mercado local



**Santiago Ortega**  
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 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.