

Voy con **Itaú**

VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

Informe mensual Divisas

Itaú Comisionista de Bolsa

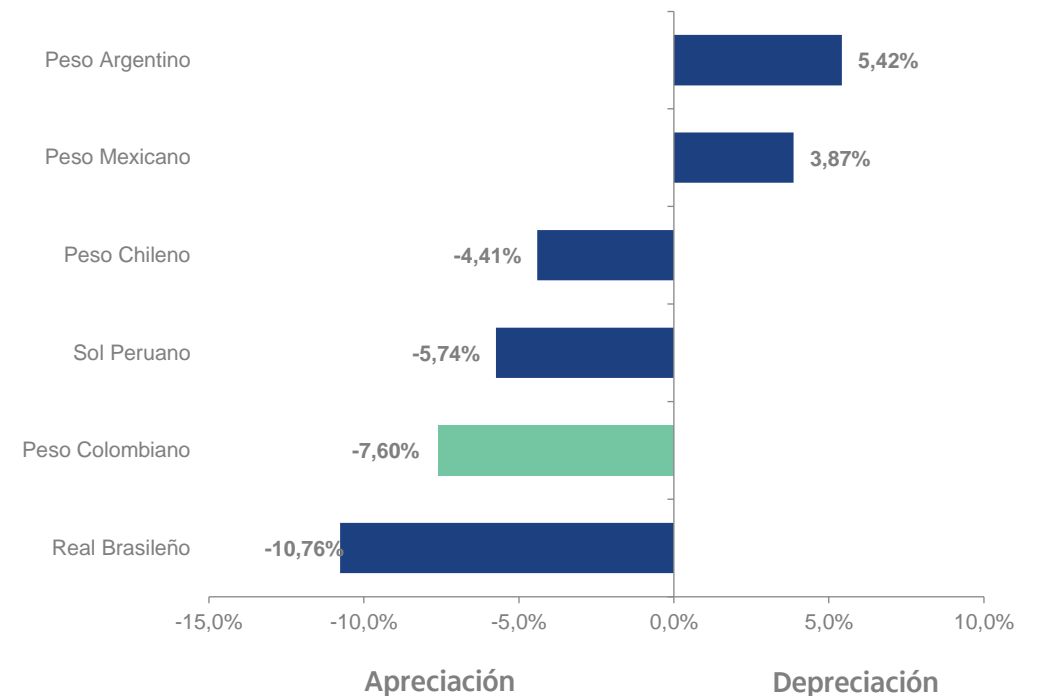
Estrategia Itaú Comisionista de bolsa

Continúan las valorizaciones en monedas LATAM

Las monedas en Latinoamérica han sorprendido con el desempeño estable que han mantenido durante los primeros meses del año, aún con un escenario de incertidumbre como lo es la tensión geopolítica por la situación entre Rusia y Ucrania, monedas como el real brasileño y el peso colombiano ya acumulan una apreciación superior al 7,0%.

Varios pueden ser los factores que pueden influir sobre este desempeño, uno de estos es que debido a la situación por el conflicto bélico, los inversionistas buscan exponerse a activos emergentes diferente a los europeos, ya que en la región el impacto no sería tan fuerte por los bloqueos a Rusia, contrario a los países que están más cerca de Rusia.

Desempeño principales monedas Latam 2022



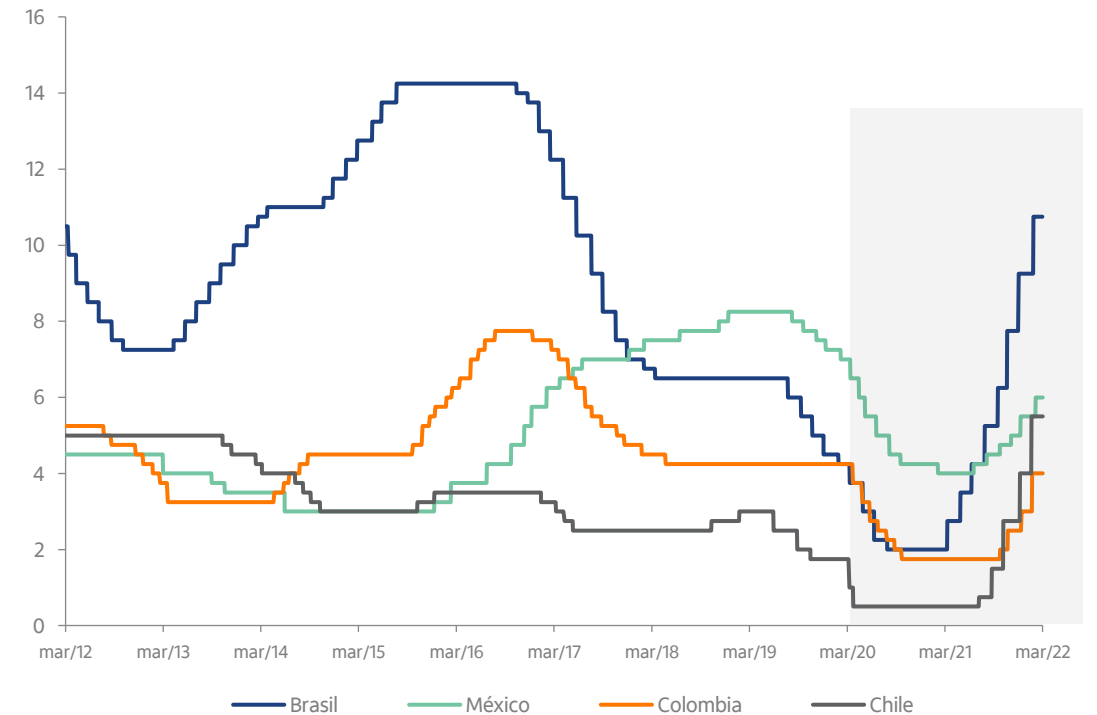
*Cifras al 02 de febrero.

Atractivo por diferencial de tasas de interés

Otro de los factores que puede estar influyendo es el atractivo que genera el diferencial de tasas entre la región y Estados Unidos, pues en medio de presiones inflacionarias, los Bancos Centrales en Latam han iniciado políticas contractivas antes que las economías desarrolladas. Hoy en día la tasa de referencia de Brasil ya supera el 10%, la de México y Chile el 6,0% y se espera que en Colombia el Banco de la República pueda llevar la tasa a niveles de 7,50%.

En este sentido el atractivo por las tasas de interés genera que la mayor entrada de flujos de inversión a la región presione o por lo menos, mantenga controlada la presión alcista que otros factores internacionales puedan ejercer sobre las divisas. Mientras Bancos como la Fed o el BCE no aumenten tasas, los flujos de entrada a la región podrían continuar.

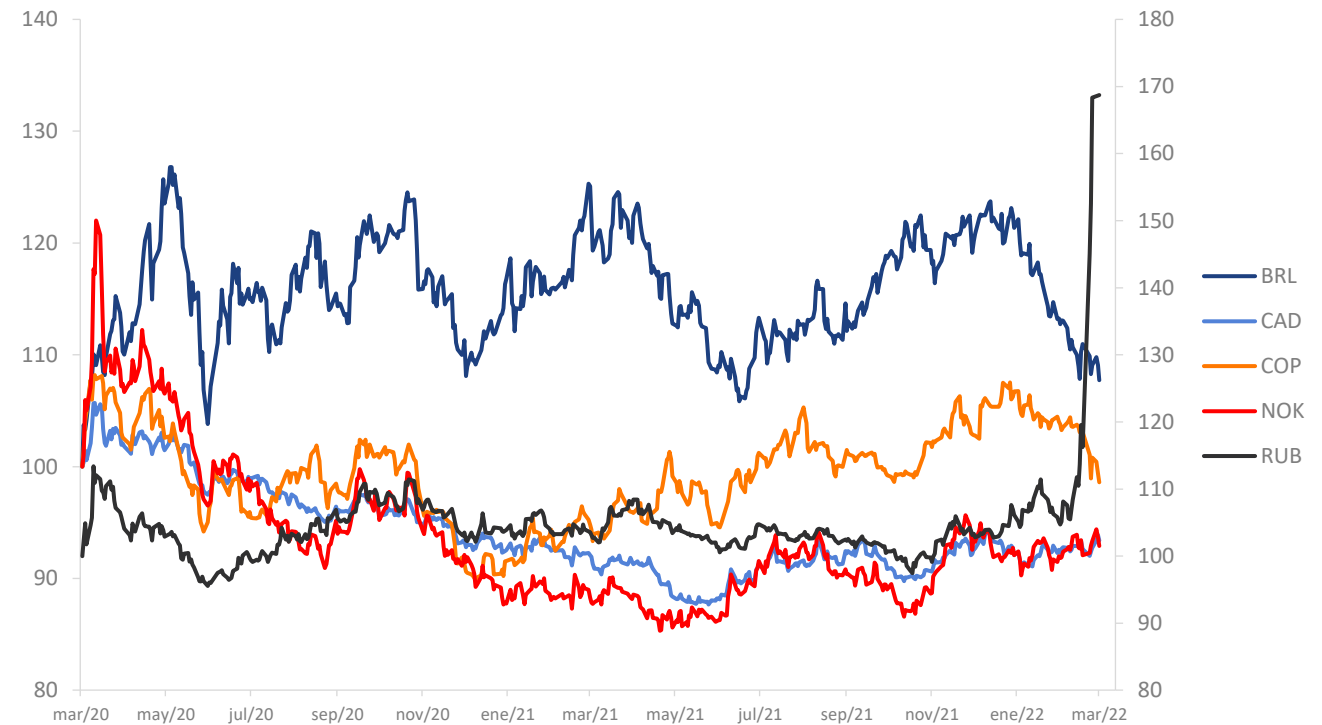
Valor Relativo USDCOP



Monedas de economías petroleras estables

A lo anterior también se suma, la influencia positiva que ejerce la tendencia alcista de los precios del petróleo. Monedas como el dólar canadiense, la corona noruega, el peso colombiano y el real brasileño han sido monedas que han mantenido un desempeño estable en medio del último episodio de volatilidad, debido al impacto positivo que tendrían la subida de los precios del petróleo sobre las cuentas fiscales y externas de estos países.

Diferente es el escenario para el rublo ruso que en lo corrido del año ya acumula una depreciación superior al 60%, esto en medio de las diferentes sanciones económicas, como el posible bloqueo a las exportaciones de crudo ruso y la exclusión del sistema de transacciones financieras Swift.

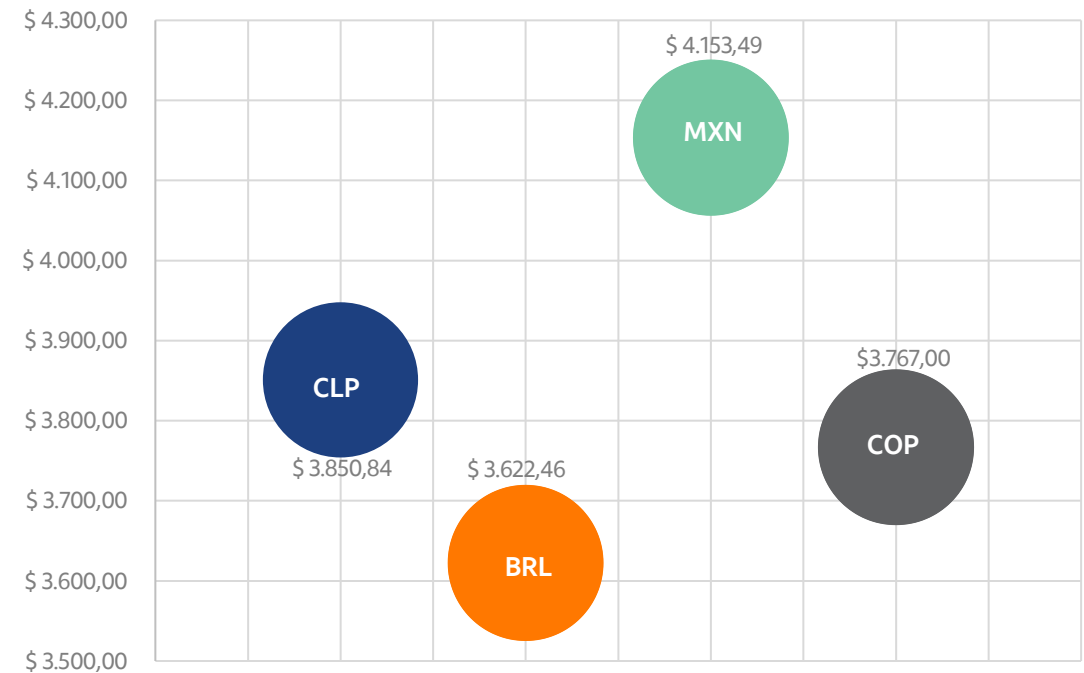


El precio justo del USDCOP estaría en promedio sobre \$3.875

Al revisar nuevamente el modelo del valor relativo del peso colombiano, evidenciamos que el rezago que presentaba la divisa local frente a las demás monedas de la región, hoy en día se ha ido cerrando. Es decir, si el peso colombiano mantuviera un desempeño similar al del peso chileno, el real brasileño o el peso mexicano, hoy en día debería estar cotizando en promedio sobre \$3.875. En este sentido se evidencia una mejora en el desempeño del COP, pues al 10 de marzo la divisa ya cotizaba por debajo de los \$3.770. De seguir entrando flujos por inversión a Latam, las monedas mantendrían el desempeño positivo.

En la región, el peso mexicano ha tenido un desempeño más alcista, debido al contexto actual político y el estancamiento económico que podría acelerarse aún más en medio de la subida de tasas por parte del Banco Central y la mayor inflación que se presenta hoy en día en las economías. Contrario a esto, monedas como el real, el peso chileno y el peso colombiano han mantenido un comportamiento positivo y compartido en lo corrido del año.

Valor Relativo USDCOP



Dólar global gana terreno

En medio del escenario actual, la aversión al riesgo ha aumentado en el mercado, lo que lleva a los inversionistas a buscar monedas refugio como el dólar. Sin embargo, si bien se ha fortalecido, no ha sido al ritmo al que el mercado estaría esperando. Esto teniendo en cuenta que los inversionistas están buscando activos refugio adicionales al dólar, por ejemplo monedas como el yuan, debido a las consecuencias que se han visto sobre la economía rusa luego de las sanciones impuestas por la Zona Euro y Estados Unidos.

Aún con un DXY sobre los 97-99 puntos, el peso colombiano ha mantenido la tendencia bajista, pues los flujos de entrada parecen pesar más sobre la tendencia de la divisa. En este sentido, por un lado la fortaleza del DXY sería un catalizador alcista para el COP, pero por otro lado, los flujos de entrada impulsarían a la baja la divisa, lo que en el neto podría dejar una tendencia lateral para la moneda local.

Comportamiento DXY

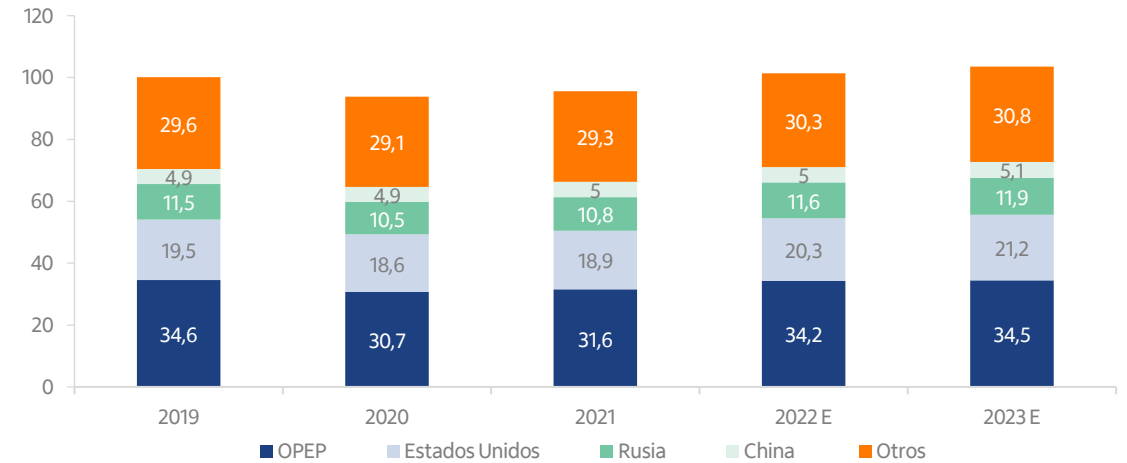


Petróleo en máximos históricos

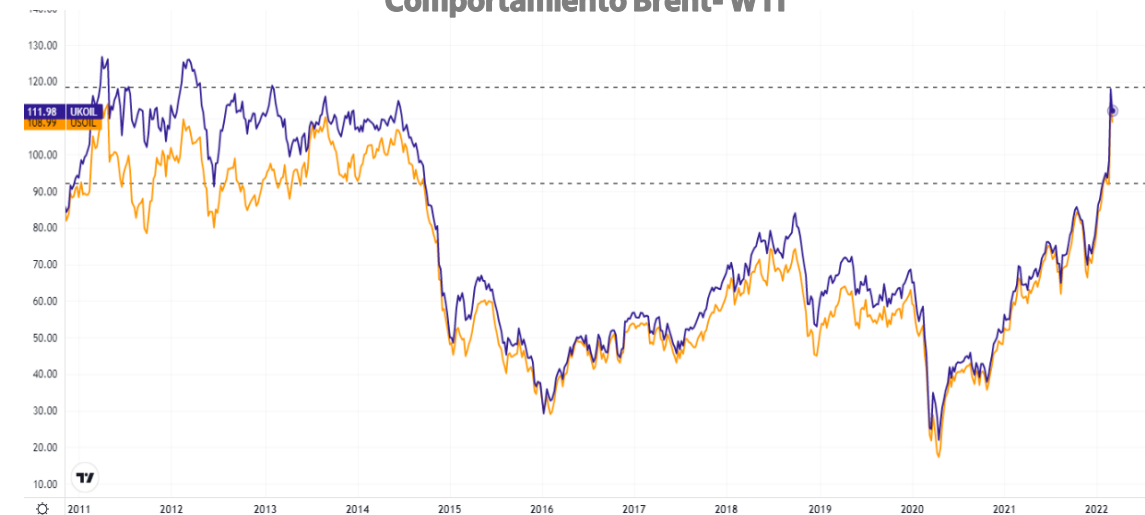
Las posibles sanciones de Estados Unidos a Rusia por el conflicto con Ucrania en el sector energético, han llevado a los precios del barril de petróleo a máximos históricos, esto teniendo en cuenta la importancia del rol que juega Rusia en el mercado petrolero al ser uno de los principales productores de crudo. Se estima que los bloqueos al petróleo ruso podrían disminuir la oferta de crudo aproximadamente en 6-7 millones de barriles por día, esto sumado al déficit petrolero actual, mantendría los precios del barril presionados al alza por unos meses más.

Ahora, si bien estos niveles de petróleo dan la impresión de ser positivos para las cuentas fiscales del país, hay un efecto a descontar dado el déficit del fondo de estabilización de precios de la gasolina. Por otro lado, hay que tener en cuenta que también implica mayor presión alcista para la inflación a nivel mundial, esto debido al incremento que tendrían los precios de la energía, el transporte y la gasolina.

Producción Petróleo

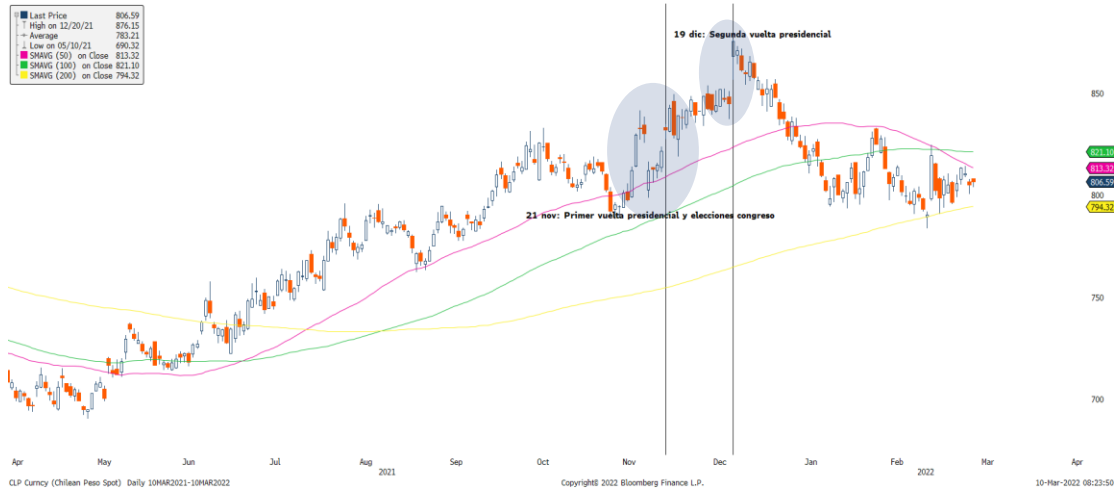


Comportamiento Brent-WTI

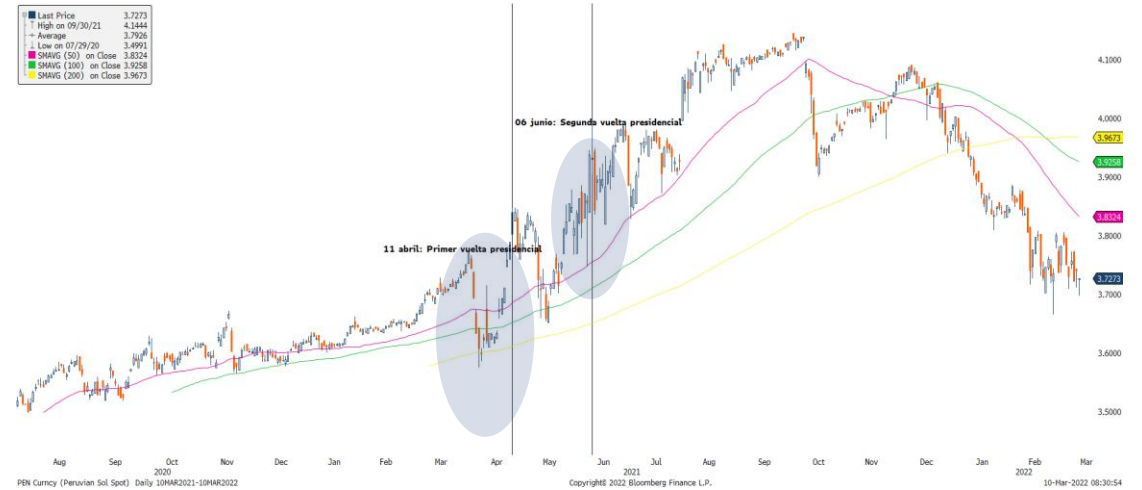


Escenario electoral local sería el factor alcista para el COP

Comportamiento Peso Chileno en Pre- elecciones 2021



Comportamiento Sol Peruano en Pre- elecciones 2021



Finalmente, aunque factores como los flujos de entrada y los precios del petróleo presionan el COP a la baja, consideramos que las elecciones presidenciales de este año seguirán siendo un catalizador alcista para el peso colombiano. Revisando escenarios como el de Chile y Perú en las elecciones del año pasado, se evidencia una depreciación de las monedas del 6% en promedio en pre elecciones. Ahora, en el escenario del peso colombiano es importante destacar que la magnitud de la depreciación dependerá del nivel en el que nos encontremos para el momento, es decir, lucen menos probables niveles de \$4.100- \$4.200 debido a la reciente corrección bajista del peso colombiano.

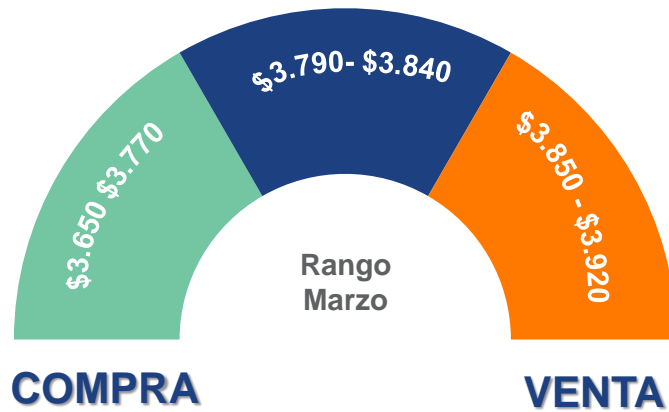
¿Qué estamos esperando para el peso colombiano?

Factores alcistas para marzo:

- Mayor fortaleza de dólar global por escalamiento de tensiones entre Rusia y Ucrania.
- Incertidumbre tras el resultado de las elecciones del Congreso el 13 de marzo.

Factores bajistas para marzo:

- Monetizaciones por flujos en torno a la mayor inversión extranjera en la región.
- 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



Valeria Alvarez
Renta Variable Local



Camila Rodriguez
Divisas



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.