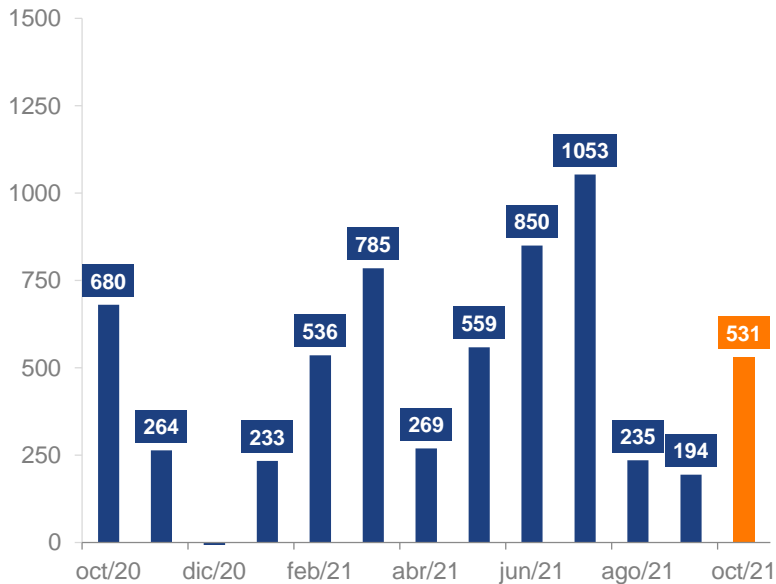




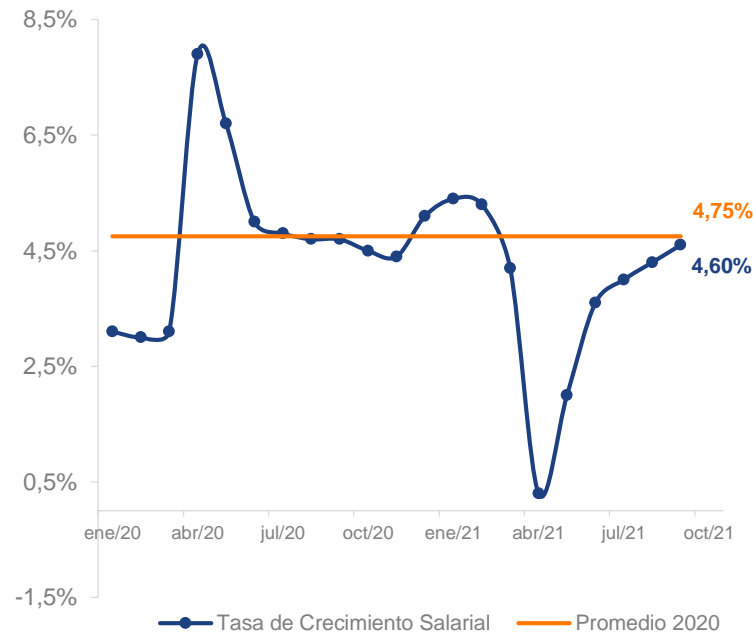
# Informe mensual Divisas

Estrategia Itaú Comisionista de bolsa

Nóminas no agrícolas (*payrolls*)

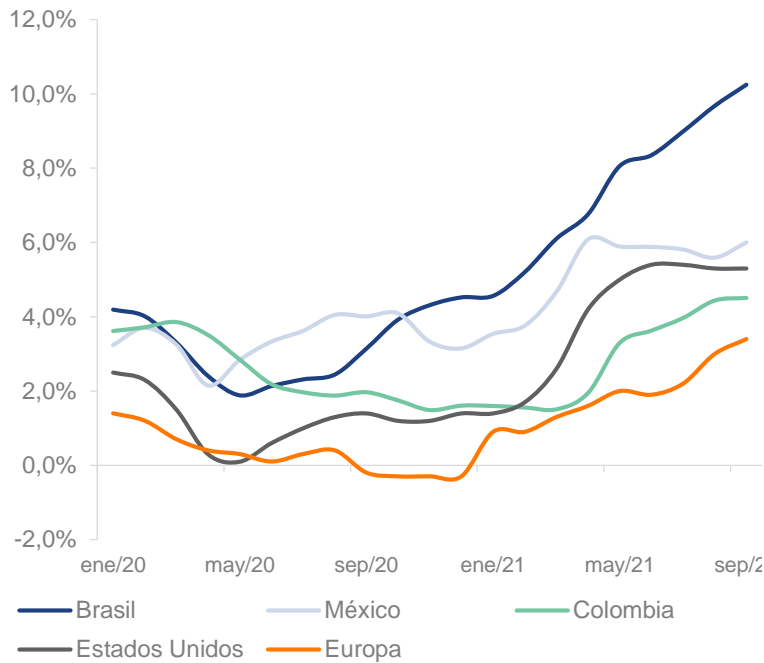


Tasa de Crecimiento Salarial



- Durante los últimos meses el mercado ha estado siguiendo indicadores como la inflación, el empleo, y las cifras de actividad económica. Un ejemplo de esto, son las cifras del mercado laboral en Estados Unidos, que durante el último mes evidenciaron un mejor desempeño. En la economía, se crearon cerca de 530 mil nuevos empleos, la tasa de desempleo disminuyó al 4,6% y en general se ve una mejor dinámica con una tasa de participación laboral que se mantiene estable.
- Basados en un mejor escenario económico y laboral, la Fed a partir de noviembre empezará la reducción gradual de la compra de bonos. Se espera que mensualmente la reducción de compras sea por USD15 mil millones y continúe hasta mediados del próximo año.
- Entre tanto, con un plan de *tapering* ya anunciado, la expectativa seguirá entorno al comportamiento de las tasas de interés el próximo año y por ende el momento en el que la Fed iniciaría el proceso de subir tasas.

Variación Inflación anual



Inflación EE.UU- WTI

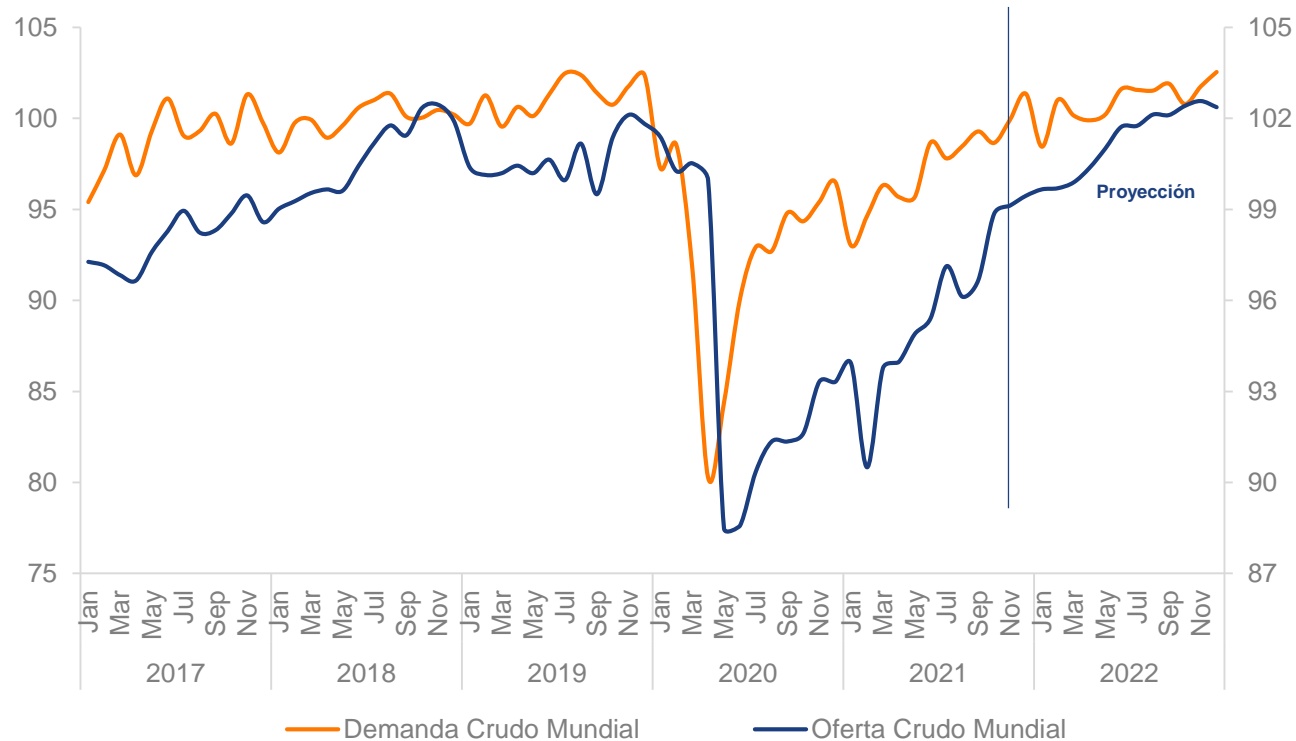


- Junto con la expectativa por el desempeño de las tasas de interés, de corto plazo seguirá la incertidumbre referente al comportamiento de la inflación. Actualmente, el mundo enfrenta un choque inflacionario relacionado a factores como: el aumento en los precios del petróleo, la crisis de los contenedores, la reactivación económica, el aumento en las tasas de salarios, entre otros. Lo anterior mantendría la inflación presionada al alza por unos meses más, por lo que será importante hacer seguimiento al desempeño del indicador ya que a su vez marcará el ritmo con el que los Bancos Centrales deban seguir actuando en el proceso de subida de tasas de interés.
- La inflación, junto con el avance de la pandemia y los nuevos contagios por delta plus, serán de los factores a monitorear durante el mes ya que podrían causar volatilidad sobre los activos.

## Petróleo | OPEP+ mantiene aumentos graduales de producción



Oferta y demanda de crudo mundial (Mb)

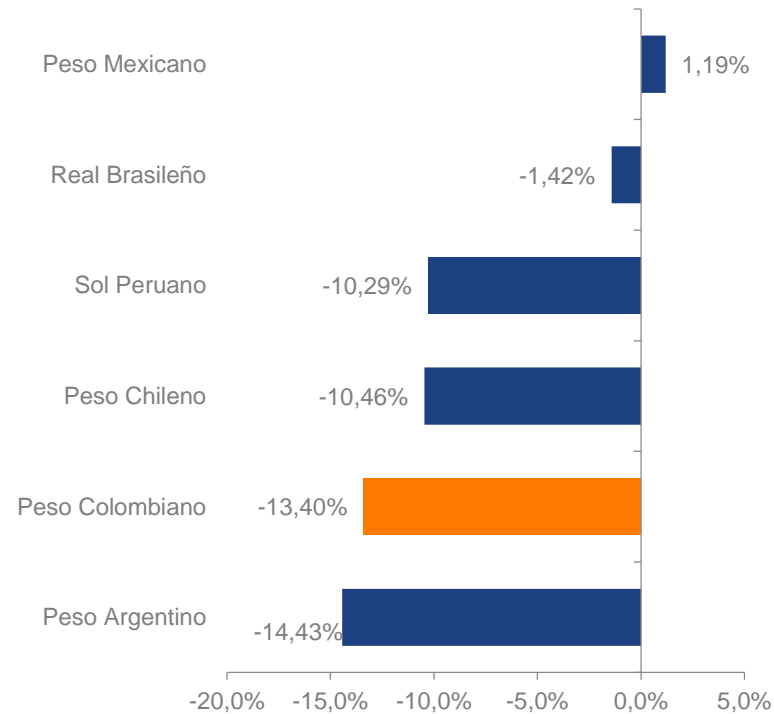
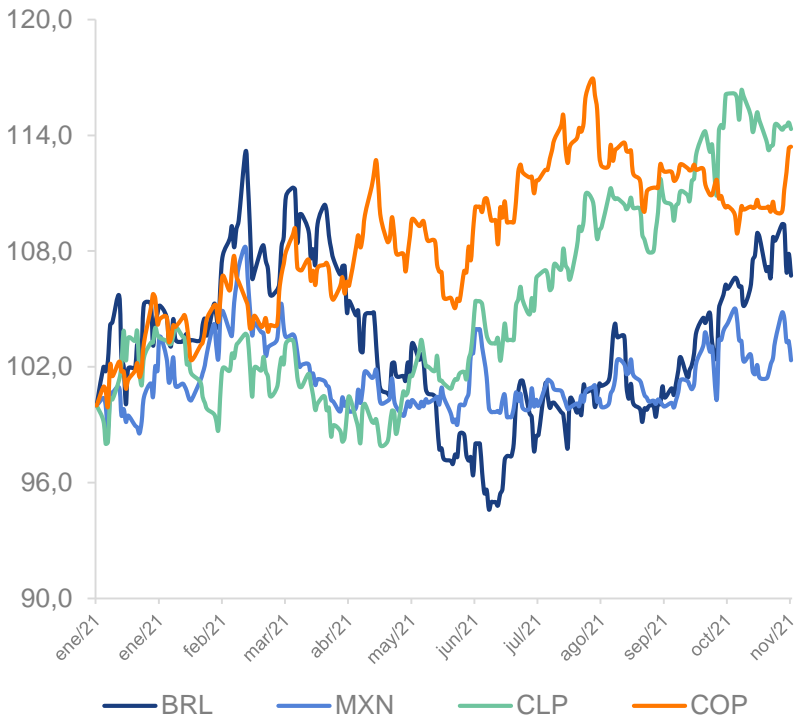


- Los últimos meses han sido positivos para el desempeño de los precios del petróleo, en lo corrido del año el Brent ha tenido una valorización aproximadamente de 60%, factor que durante el último mes fue uno de los catalizadores que pudo ayudar a contener la depreciación del peso colombiano.
- El desempeño positivo del petróleo ha estado explicado por la mayor demanda de crudo en medio de un escenario en donde la oferta de crudo sigue controlada, es decir, la OPEC+ si bien ha ido aumentando la oferta aún mantiene un proceso gradual y moderado, generando cierto déficit de petróleo en el mercado.
- Por lo pronto y aún con países como Estados Unidos pidiendo a la OPEC un aumento más rápido de la oferta de crudo, los miembros de la OPEC seguirán en lo que queda del año aumentando la oferta solo en 400 mil barriles por día. Ante esto, el Brent tendría espacio para seguir escalando hasta los USD90/b, factor que seguirá presionando la inflación al alza, pero que para monedas como el COP será un catalizador positivo.

## Monedas | Continúa desvalorización en algunas monedas de Latam



### Comportamiento monedas Latam YTD



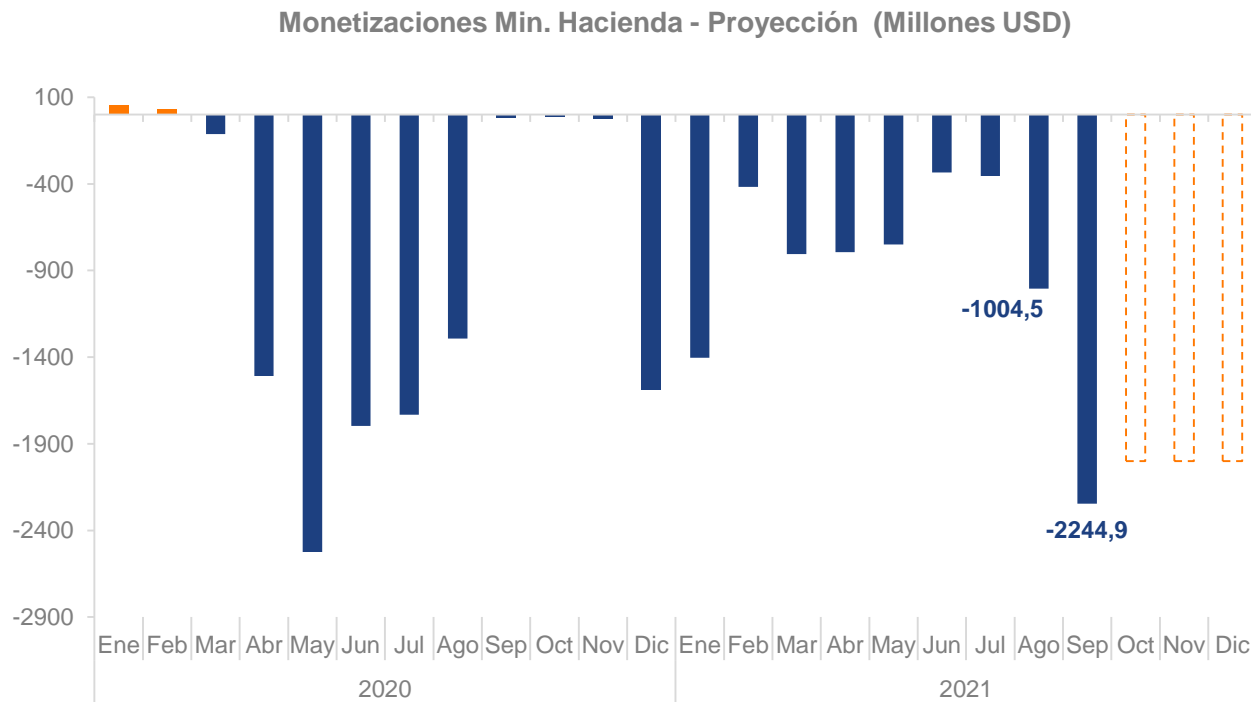
- A nivel regional las monedas han tenido un año difícil en cuanto a valorización se refiere. Dentro de las más representativas, solo destacan monedas como el peso mexicano y el real brasileño con desempeños más estables.
- Para el caso del peso chileno, la moneda en lo corrido del año acumula una depreciación de 10,46%, en parte castigada por el ruido político por el que atraviesa el país, en medio de las elecciones presidenciales, la reforma a la constitución y el proceso del retiro de pensiones.
- A nivel local, el peso colombiano al 05 de noviembre vuelve a acumular una depreciación del 13,40%, factores como la fortaleza del dólar estadounidense, el escenario político que se avecina, la inflación repuntando e incertidumbre por el desempeño próximo de la política monetaria, pueden ser parte de los factores que generan presión al alza a la moneda local.

### Desempeño COP frente al DXY



- Tras un octubre que fue bastante estable para el peso colombiano, en noviembre la moneda local vuelve a responder con fuerza a los fundamentales internacionales como la fortaleza evidenciada en el dólar estadounidense. Parte de ese camino alcista del DXY, estaría explicado por la incertidumbre referente a las decisiones de la Fed en cuanto a tasas de interés y el momento en el que iniciarían a subir los tipos de interés.
- Entre tanto, ya con el *tapering* anunciado, el apetito por dólar parece mantenerse, generando entonces un menor espacio de valorización para las monedas de emergentes y esto sumando a los ruidos locales aumentaría la probabilidad para que durante el mes el COP se vea presionado al alza, cotizando en el rango de \$3.800-\$3.900.

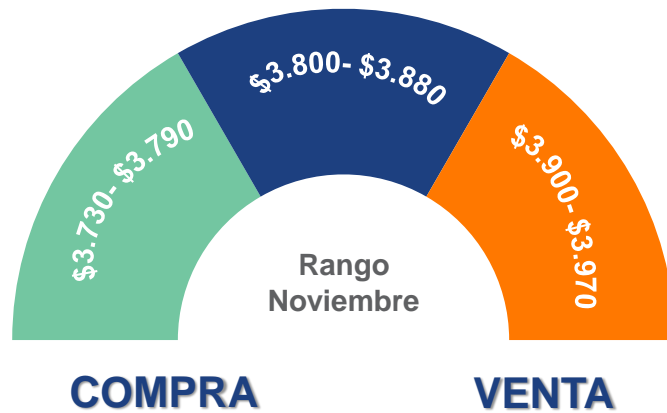
## Local | Monetizaciones por parte del gobierno continuarían hasta diciembre



- Las monetizaciones del gobierno han sido un factor importante que ha ayudado a mitigar la presión alcista del COP en los últimos meses. Al 05 de noviembre aún no se conoce el monto que se monetizó durante octubre, pero se estima que haya sido alrededor de los USD2.200 millones. En línea con esto, para noviembre y diciembre se estima que quede un monto por monetizar cercano a los USD4.000 millones, esto incluyendo el monto de la última emisión en dólares por USD1.000 millones, en donde para este año se monetizaran USD600 millones y los otros USD400 millones serán asignados para financiar el presupuesto de 2022.
- Con lo anterior, si bien este factor seguirá siendo un punto bajista para el peso colombiano, su influencia será menor ya que la mayoría de los recursos se han monetizado.

## Local | Recomendaciones de compra y venta

- Debido al inicio alcista del COP en noviembre, consideramos que para el mes, el rango en el que podría mantenerse el peso colombiano es \$3.730-\$3.970.
- Niveles por debajo de los \$3.770 se harán oportunos para compras de dólar a modo de cobertura o especulación. Por encima de los \$3.870 son recomendables para venta de dólar.



### Peso Colombiano





**¡Gracias ;-)!**



# • Contáctanos



estrategiaitaucomisionista@itau.co



www.itau.co



## Estrategia



**Camilo Díaz**  
Estrategía



**Valeria Alvarez**  
Renta Variable Local



**Camila Rodriguez**  
Divisas



**Keren Briceño**  
Estrategía



## 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.