

Informe mensual Divisas

Estrategia Itaú Comisionista de Bolsa

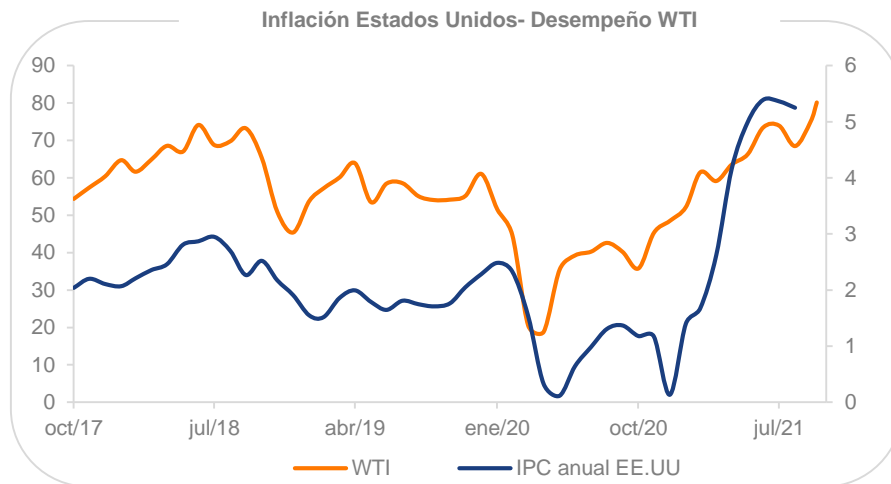
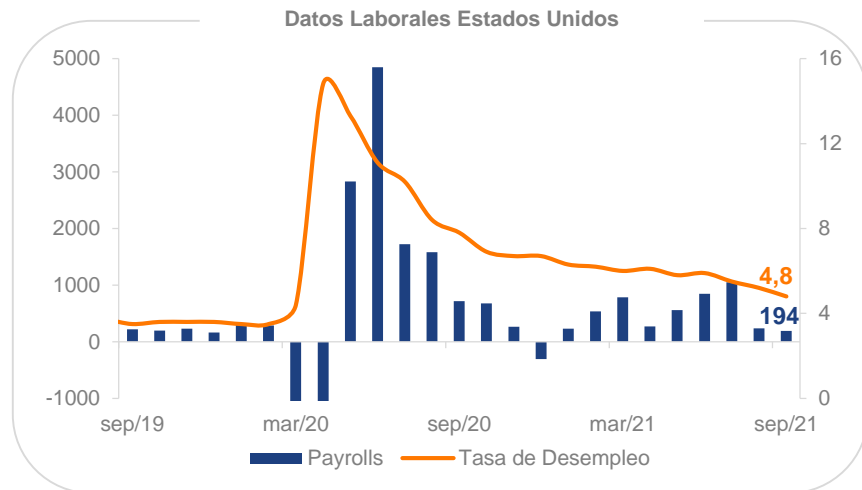
Itaú

Octubre | Factores bajistas ponderarían más sobre el peso colombiano

- A nivel internacional, el mercado seguirá atento a los datos de inflación, empleo y actividad económica en EE.UU. Esto con el fin de incorporar cuales serían los próximos anuncios de la Fed en su reunión de noviembre. En cuanto a la inflación de EE.UU, es posible que tenga cierta presión alcista debido al repunte que han tenido los precios de las materias primas en las últimas semanas.
- En medio de la incertidumbre por la próxima reunión de la Fed, el índice dólar podría mantener la fortaleza, por lo que se ubicaría en un rango de 93,50-94,50 puntos durante el mes , niveles que acotarían el espacio de valorización para algunas monedas de países emergentes.
- En petróleo, mientras la demanda de crudo continúe aumentando a un ritmo superior que la oferta, es posible que los precios del barril de petróleo se mantengan al alza durante el mes. Para Octubre esperamos que el Brent promedie los USD85/b.
- Lo anterior, junto con las constantes monetizaciones del gobierno y el alza en las tasas de interés por parte del BanRep, serían factores bajistas para el peso colombiano, por lo que aún con fortaleza de DXY, la moneda local podría mantener la tendencia bajista durante el mes.
- **Para octubre estimamos un rango para el peso colombiano de \$3.650- \$3.870.**

Internacional | Mercado pendiente de cifras de empleo e inflación

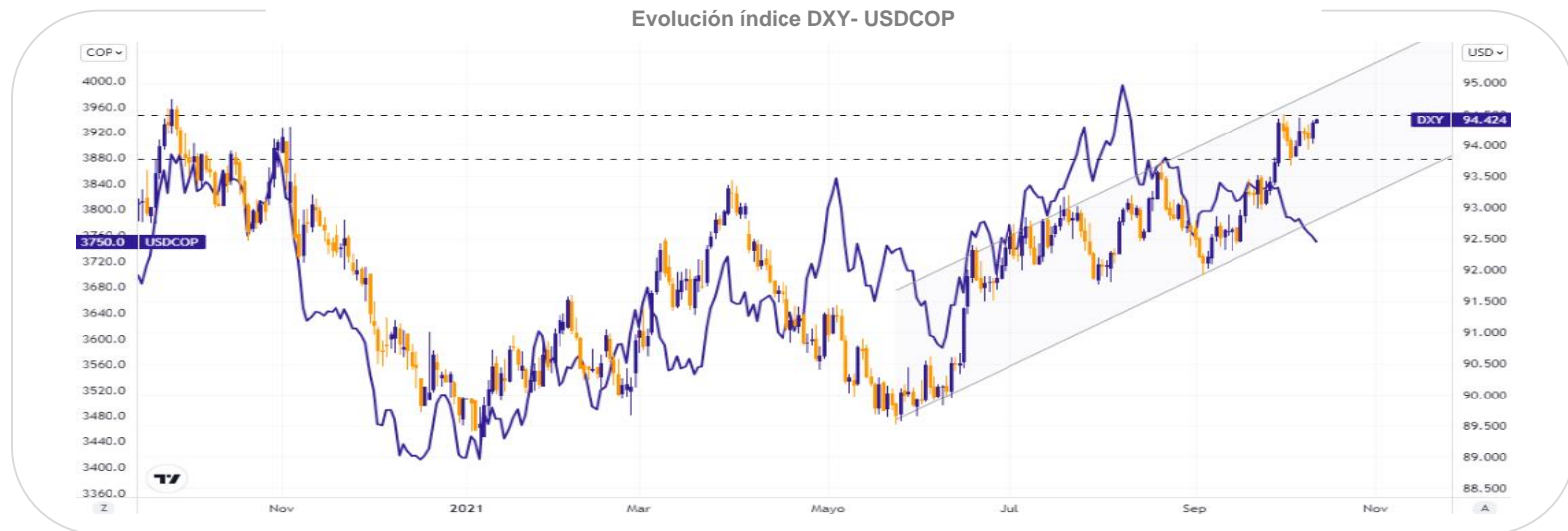
- Durante septiembre las cifras del mercado laboral tuvieron cierto comportamiento mixto, la contratación en el sector público sorprendió a la baja con un resultado de solo 194 mil nuevos puestos de trabajo. Sin embargo, como factor positivo estuvo el aumento en la contratación del sector privado, la disminución en la tasa de desempleo y el aumento en los ingresos promedio por hora. Hacia adelante, el mercado queda al pendiente de las cifras de inflación y actividad económica, la incertidumbre sobre la presión alcista de la inflación es latente teniendo en cuenta el aumento que han tenido los precios de las materias primas en el último mes. En Estados Unidos se ha evidenciado que tiene la inflación al aumento de los precios del petróleo, factor que abre la posibilidad a sorpresas alcistas en la inflación de los próximos meses.



Fuente: Bloomberg- Estrategia ICB

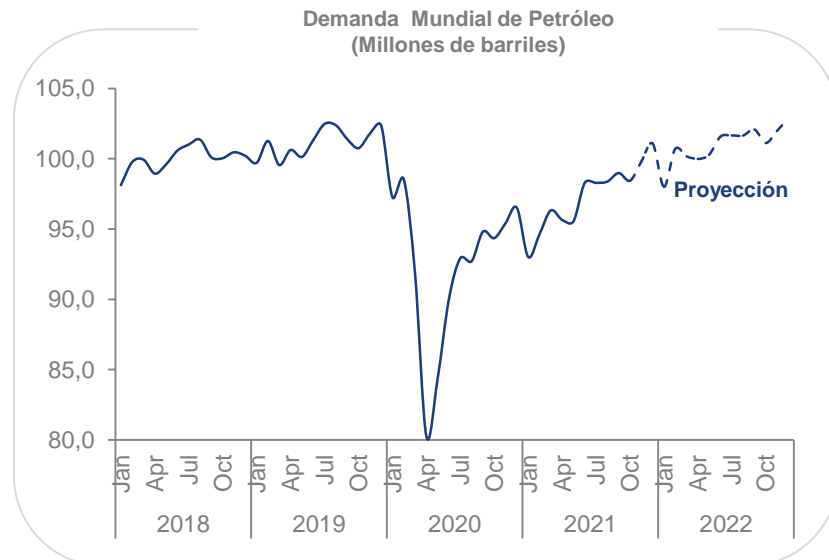
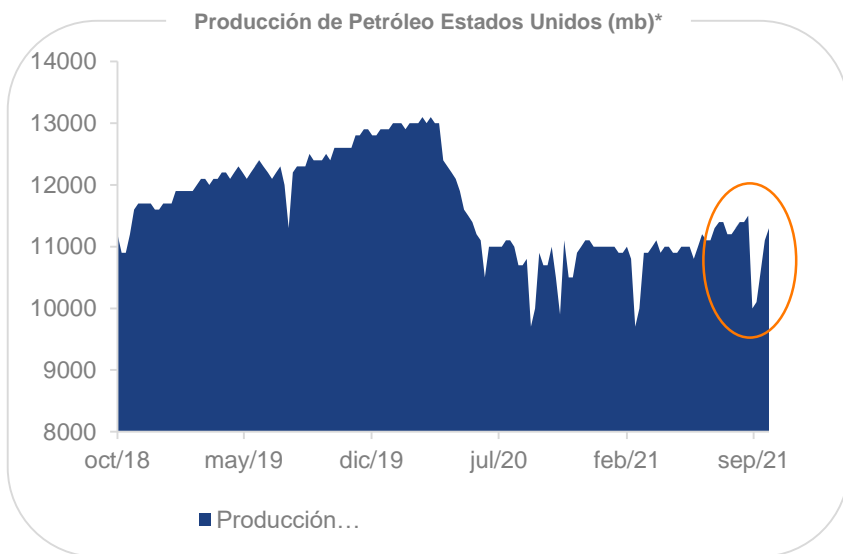
Internacional | Índice Dólar se ubica en máximos

- Desde la última reunión de la Fed en septiembre, se ha evidenciado apetito comprador por el dólar estadounidense, parte de ese desempeño puede estar explicado por el nerviosismo que mantiene el mercado sobre el comportamiento de la inflación, por la expectativa de la próxima reunión de la Fed (noviembre) y por la incertidumbre referente al sector financiero e inmobiliario en China. Ante esto el índice dólar (DXY) nuevamente ha alcanzado máximos de octubre de 2020, desempeño que podría mantenerse en lo corrido de este mes, en este sentido, el índice DXY podría ubicarse en el rango de 93,50- 94,50 puntos, niveles que mitigarían el espacio de valorización para las monedas de países emergentes. Ahora, aún con un dólar fortalecido se ha visto que el peso colombiano ha perdido cierta correlación y se ha comportado de manera bajista en las últimas semanas, parte de ese desempeño estaría explicado por las monetizaciones del gobierno, los precios del petróleo y el ciclo de subida de tasas de interés por parte del BanRep.



Petróleo | Precios del barril se mantendrían al alza

- Los precios del petróleo han mantenido la tendencia alcista desde septiembre de este año, el movimiento está explicado por el déficit de crudo actual, esto debido a que la OPEP+ ha estado aumentando de manera gradual y a una menor velocidad la oferta de crudo, esto frente al ritmo que ha estado aumentando la demanda de crudo mundial ha generado que los precios del petróleo alcancen máximos de 2018. En la última reunión la OPEP+ definió seguir con el ritmo actual de aumento de producción, es decir, 400.000 mil barriles diarios, ante esto en octubre el *rally* alcista de los precios del petróleo podría mantenerse.



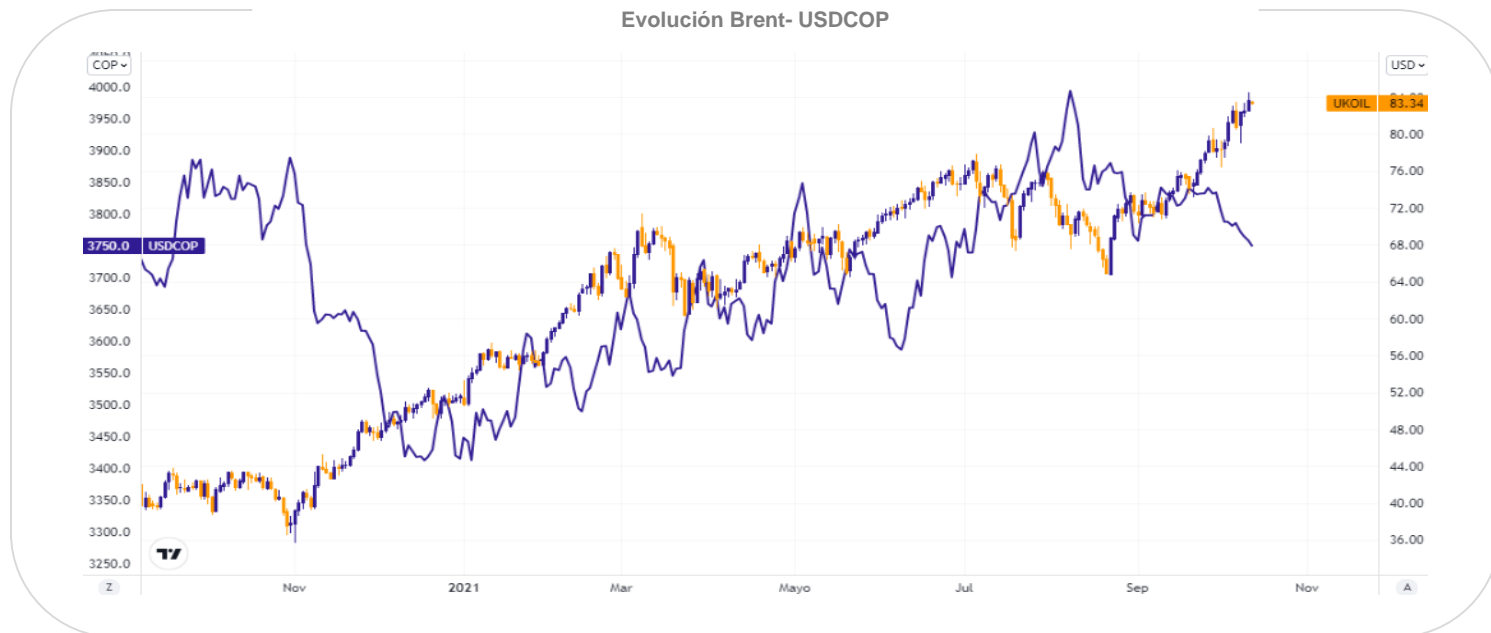
Fuente: U.S. Energy Information Administration- Bloomberg

*Mb: Miles de barriles.

Estrategia| Itaú Comisionista de Bolsa

Petróleo | Brent en máximos sería un factor bajista adicional para el peso colombiano

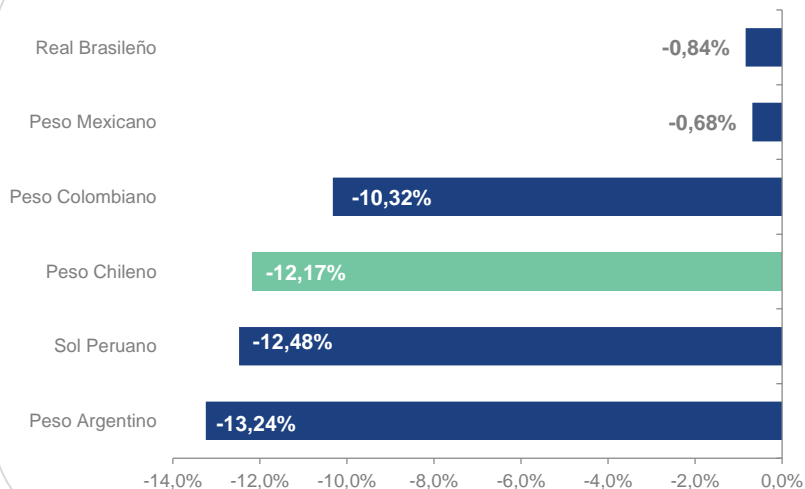
- A lo largo de 2021 el peso colombiano había perdido la correlación con el desempeño del Brent, esto teniendo en cuenta el castigo sobre el COP que se evidenció en el primer semestre del año debido al ruido social y fiscal por el que atravesaba el país. Durante el último mes y parte de octubre, la correlación inversa entre Brent y peso colombiano se ha retomado, por lo que la tendencia alcista del barril de petróleo ha sido uno de los factores que ha impulsado el COP a la baja nuevamente. Para este mes, esperamos que el Brent se mantenga en promedio sobre los USD85/b.



Latam | Peso Colombiano empieza a cerrar brecha frente a las demás monedas Latam

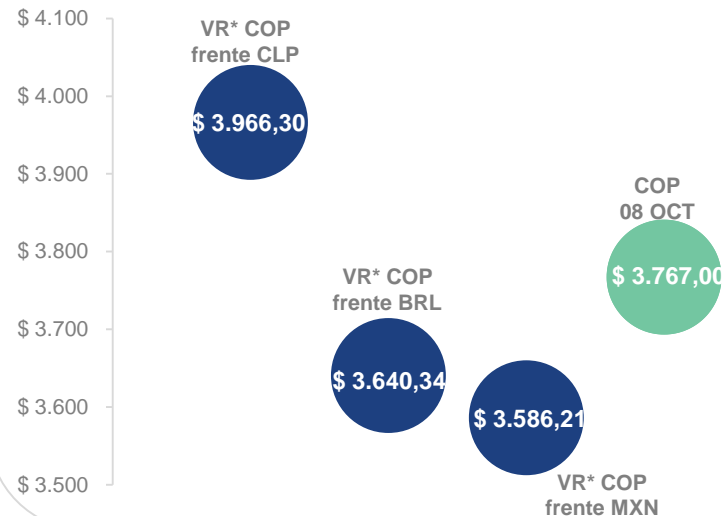
- Tras meses difíciles y de depreciación para el peso colombiano, en las últimas semanas se ha evidenciado como la moneda local ha empezado a cerrar la brecha y/o rezago que mantenía frente a algunas monedas en Latam. En este sentido, realizando un ejercicio de valor relativo se evidencia que frente a monedas como el peso chileno, el peso colombiano ha cerrado el rezago y muestra un mejor desempeño, es decir, si el COP se comportara como el peso chileno estaría cotizando en niveles superiores a los actuales (\$3.966). Frente al real brasileño y el peso chileno si se mantiene aún cierta brecha, es decir, si el COP cotizara como el real debería estar en niveles de \$3.640,34 y frente al peso mexicano sobre \$3.586.

Desempeño monedas Latam 2021



*Cálculos al 08 de octubre

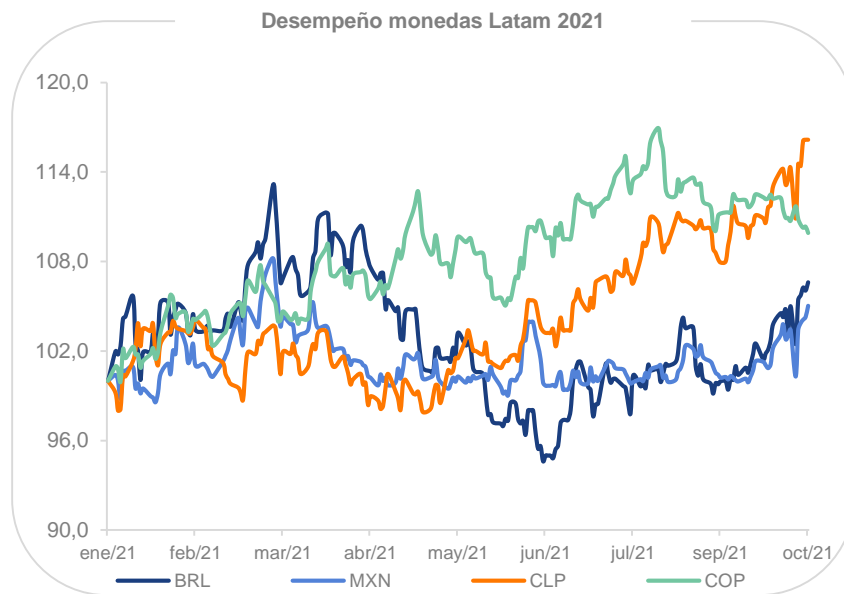
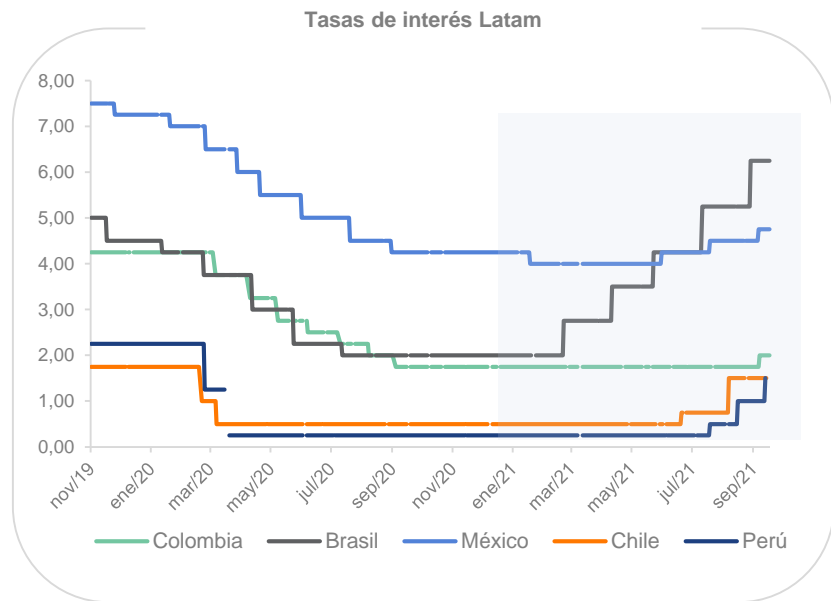
Valor relativo COP frente al CLP- MXN- BRL



*VR: Valor Relativo

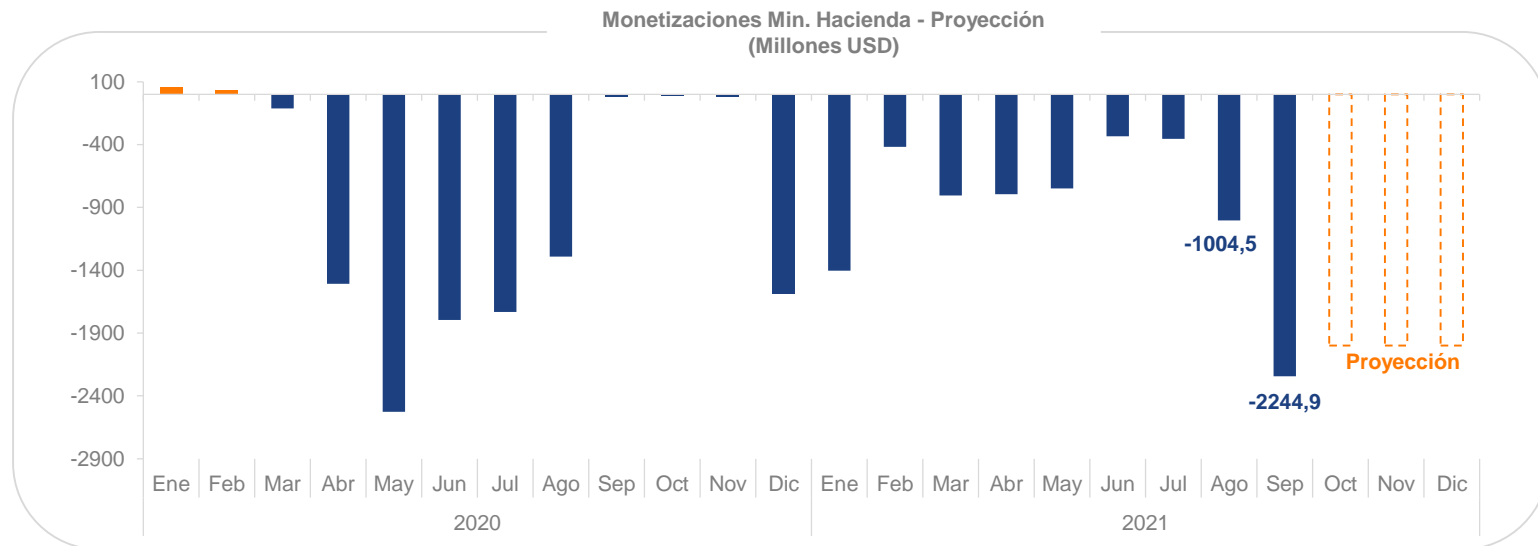
Local | Ciclo de subida de tasas es otro factor positivo para el peso colombiano

- A nivel regional las presiones inflacionarias han llevado a países como Brasil, México, Chile, Colombia y Perú a iniciar el ciclo de subida de tasas de interés, ciclo que repercute de manera positiva sobre las monedas, tal es el caso del real brasileño y el peso mexicano que en lo corrido del año evidencian una menor depreciación frente al dólar. En este sentido, la subida de tasas por parte del BanRep en los próximos meses sería un factor positivo para la moneda local sumando entonces a la tendencia bajista que podría mantener en lo corrido del mes. Para Octubre desde Itaú esperamos que el BanRep suba en 50 puntos básicos la tasa de interés llevándola al 2,50%.



Local | Monetizaciones del Ministerio de Hacienda seguirían impulsando el COP a la baja

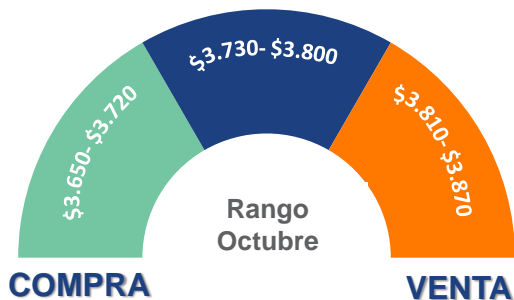
- En lo corrido del año, el Ministerio de Hacienda ha monetizado cerca de USD8.100 millones, en donde aún se estima que queda un remanente de más de USD6.000 millones por monetizar. En este sentido, se estima que durante octubre, noviembre y diciembre se moneticen en promedio USD2.200 millones por mes, monto no menor y que mientras continúe el ingreso de estos flujos el peso colombiano se mantendría presionado a la baja. Ante esto, no descartamos que en los próximos tres meses se puedan ver niveles nuevamente de COP\$3.650- \$3.700, niveles que recomendamos para compras de dólar a modo de cobertura o especulación esto teniendo en cuenta que para el próximo año el COP podría volver a subir debido a la incertidumbre por las elecciones presidenciales.



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público- Research IAM

Local | Recomendaciones de compra y venta

- Para octubre, si bien hay factores tanto alcistas como bajistas, esperamos que los factores bajistas ponderen más sobre el desempeño del peso colombiano, generando entonces que en Octubre la moneda local continúe a la baja. En este sentido, para el mes estimamos un rango de \$3.650- \$3.870.
- Niveles superiores a los \$3.830 son atractivos para ventas de dólar e inferiores a los \$3.740 para compras de dólar, ya sea para especulación o cobertura.



¡GRACIAS!



Contáctanos



estrategiaitaucomisionista@itau.co



www.itau.co



Estrategia



Camilo Díaz
Renta Fija Local



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 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.