

Informe mensual Divisas

Estrategia Itaú Comisionista de Bolsa

Itaú

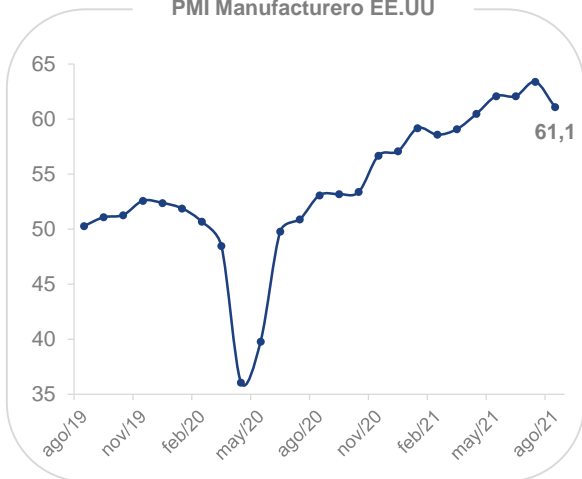
Septiembre | Incrementa expectativa por decisiones de Bancos Centrales

- Durante la segunda parte del año los mercados han estado pendientes a las decisiones de los Bancos Centrales, en especial de la FED y el BCE. Teniendo en cuenta que en agosto, durante la reunión de Jackson Hole, la Fed no anunció nada referente a la reducción de las compras de bonos, las reuniones de septiembre y noviembre ahora lucen como los escenarios más probables en donde Jerome Powell anunciaría el plan gradual del *tapering*.
- Con lo anterior, el dólar norteamericano presentaría un comportamiento mixto en lo corrido del mes, el nerviosismo por la desaceleración económica y el desarrollo de la variante delta, mantendrían el apetito por el dólar. Sin embargo, dicho efecto sería mitigado por la incertidumbre sobre los datos de inflación y la reunión de la Fed de septiembre.
- A nivel local, la reunión de septiembre del Banco de la República será de gran importancia, esto teniendo en cuenta que es una reunión con decisión de tasa de interés y que con los últimos datos registrados de inflación, es posible que el Ente Central suba entre 25 y 50 puntos básicos la tasa de interés. Lo anterior empieza a ser un factor bajista para el peso colombiano.
- Durante el mes otro factor que influirá de forma bajista sobre el COP serán las monetizaciones que se sigan dando por parte del Ministerio de Hacienda. Se estima que entre septiembre y diciembre se monetizarán en promedio USD1.400 millones por mes.
- **Para septiembre estimamos un rango para el peso colombiano de \$3.675- \$3.930.**

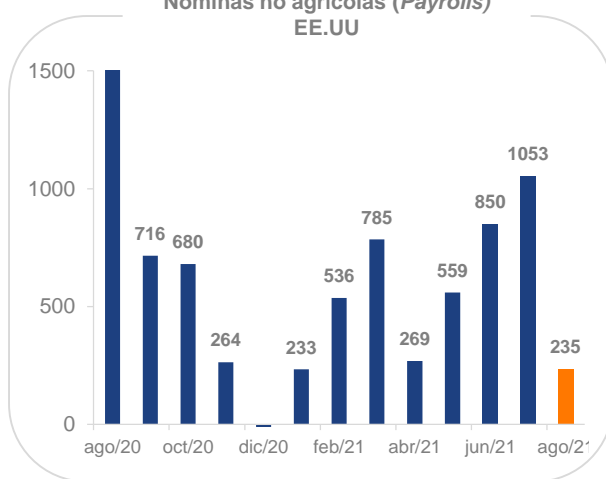
Internacional | Datos laborales y de actividad en EE.UU generan incertidumbre sobre las decisiones de la FED

- En agosto las cifras del mercado laboral sorprendieron a la baja, al conocer que durante dicho mes se crearon solamente 235 mil nuevos empleos, cifra inferior a la registrada durante el último mes (1.053 empleos) e inferior a la esperada por el consenso de mercado (750 mil). A lo anterior, se suma la moderación que los indicadores de actividad económica, como los PMIs han empezado a reflejar, factor que envía señales de la desaceleración económica en EE.UU y que a su vez genera nerviosismo en los mercados.
- En septiembre, las cifras de inflación serán de los indicadores más relevantes, se espera que el indicador en su variación anual se ubique sobre el 5,30%. El resultado dará más fuerza o no, a que la reunión de septiembre sea el escenario para que la Fed anuncie su plan gradual de reducción de liquidez. De no anunciarse en septiembre, el mercado esperarían que noviembre sea el próximo mes posible para conocer las decisiones del Ente Central.

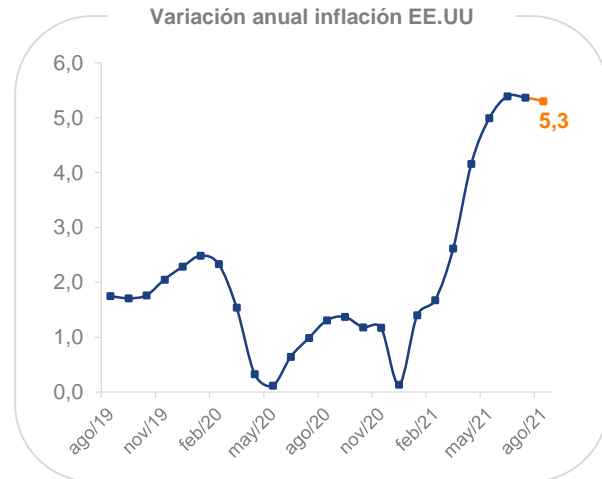
PMI Manufacturero EE.UU



Nóminas no agrícolas (Payrolls) EE.UU



Variación anual inflación EE.UU



Fuente: Bloomberg- Estrategia ICB

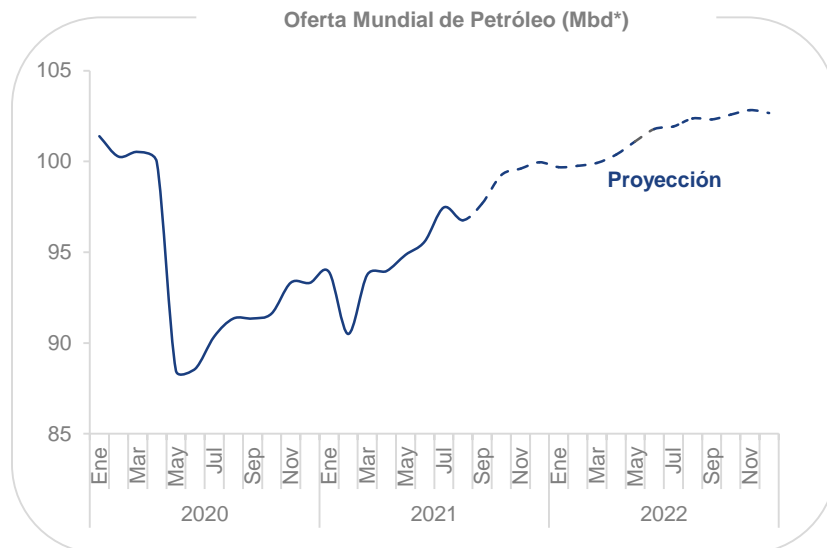
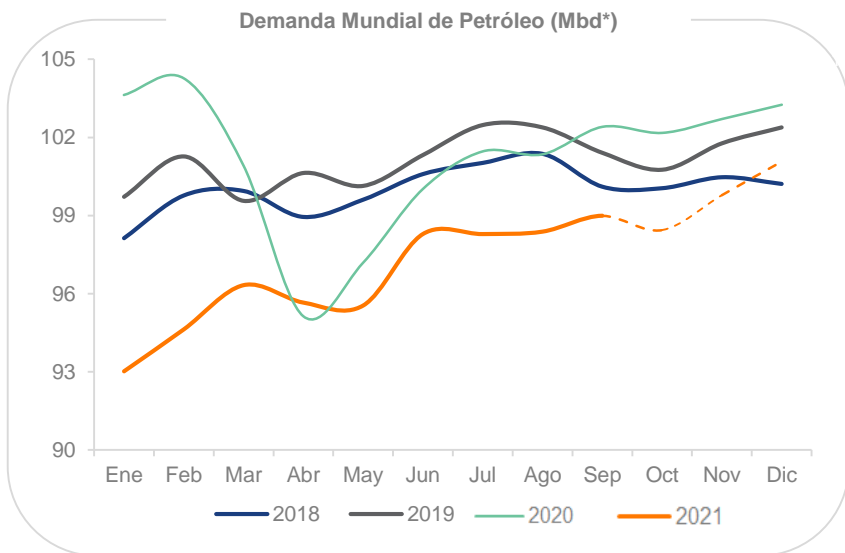
Internacional | Mientras se conocen las decisiones de la Fed, el dólar mantendrá un desempeño mixto

- El índice DXY es el indicador que mide la variación del dólar norteamericano frente a una canasta de seis divisas principales. Para septiembre, esperamos que el DXY evidencie un comportamiento mixto, esto teniendo en cuenta que el nerviosismo por la desaceleración económica y el avance de la variante delta mantendrán el apetito por el dólar y por ende habrán jornadas de fortaleza para la moneda. Sin embargo, de cara a la reunión de la Fed el 22 de septiembre, es posible que el dólar pierda fuerza y se acerque nuevamente a niveles de 92,50 puntos, escenario similar al de agosto en medio de la expectativa por la reunión de *Jackson Hole*. Durante el mes esperamos que el indicador de mantenga entre los 92 y 93,30 puntos, movimientos hacia los 92 puntos darán espacio para que las monedas en Latam se valoricen.



Petróleo | Moderación en la demanda de crudo mantendría laterales los precios del barril

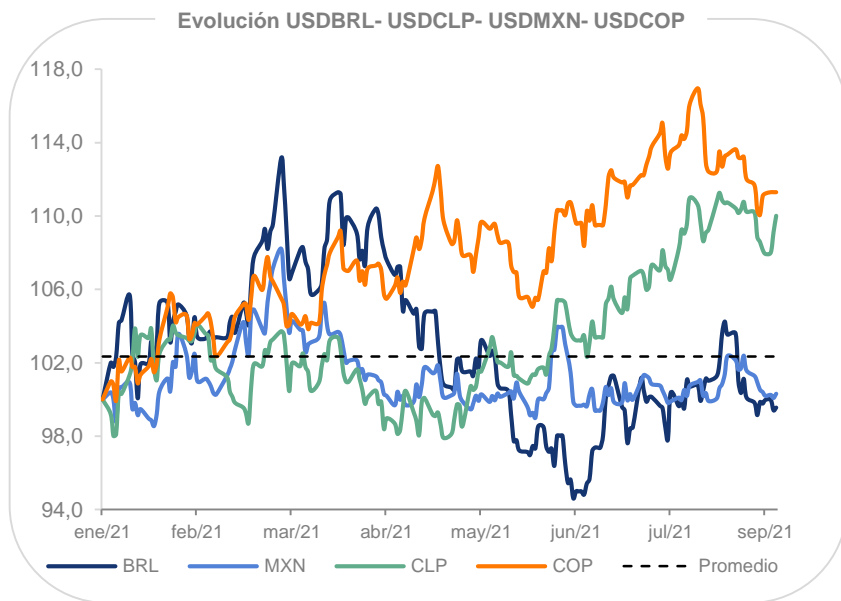
- En la última reunión de la OPEP+, los miembros acordaron continuar con los aumentos graduales de producción, aumentos acordados en 400 mil barriles por día. Sin embargo, el avance de la variante delta en Asia, Europa y EE.UU ha generado que la recuperación económica mundial se ralentice en la medida que nuevas restricciones han surgido. Lo anterior generaría que los precios del barril mantengan un comportamiento lateral en lo corrido del mes. En el caso del Brent, el barril podría ubicarse entre los USD67/b y USD74/b, dicha estabilidad quita presión alcista al peso colombiano y al contrario se suma a uno de los factores positivos para el desempeño de la moneda local.



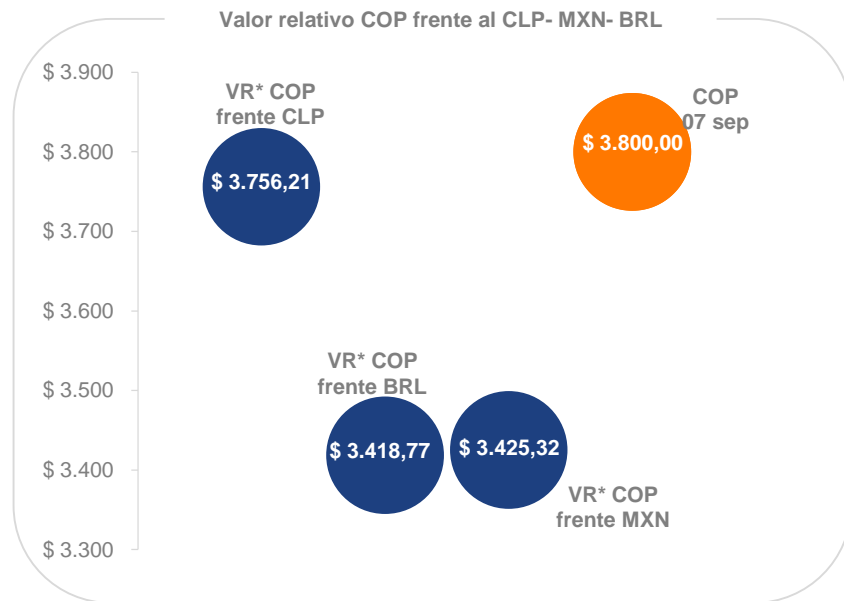
Fuente: U.S. Energy Information Administration
Mb: Millones de barriles . Mbd: Millones de barriles por día

Latam | Peso Colombiano mantiene un castigo superior frente a las demás monedas

- En lo corrido del año el peso colombiano ha acumulado una depreciación frente al dólar cercana al 12%, el descontento social, el ruido fiscal y la incertidumbre por las elecciones presidenciales el próximo año, han sido algunos de los factores que han sumado a dicho comportamiento. Revisando el valor relativo del peso colombiano en relación con la región, encontramos que frente al peso chileno hay un rezago aproximadamente de COP43, frente al real de COP380 y frente al peso mexicano de COP374. Es decir, si el COP tuviera un castigo similar al del real y el mexicano, debería estar cotizando aproximadamente sobre \$3.420. Lo anterior refleja que la moneda local tendría espacio para corregir a la baja durante el mes, por lo menos a niveles de \$3.750 nuevamente.



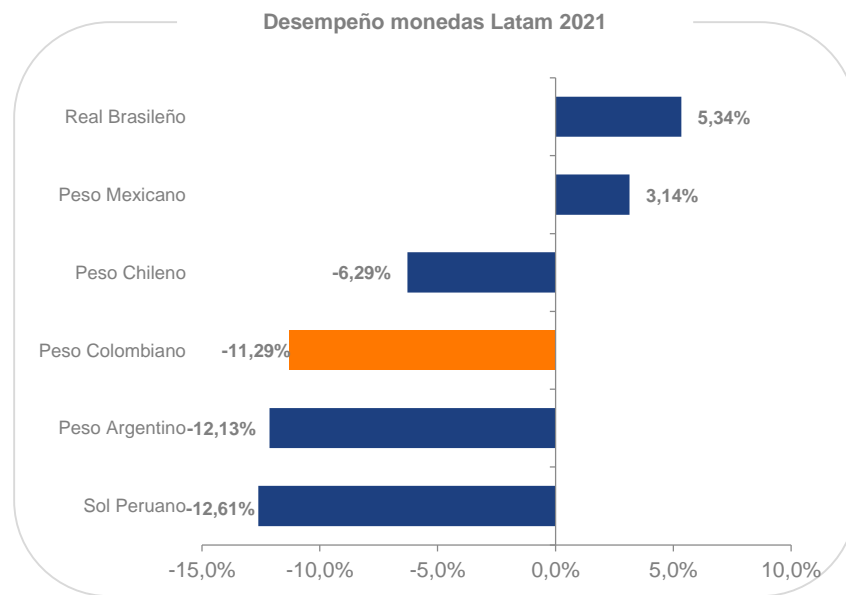
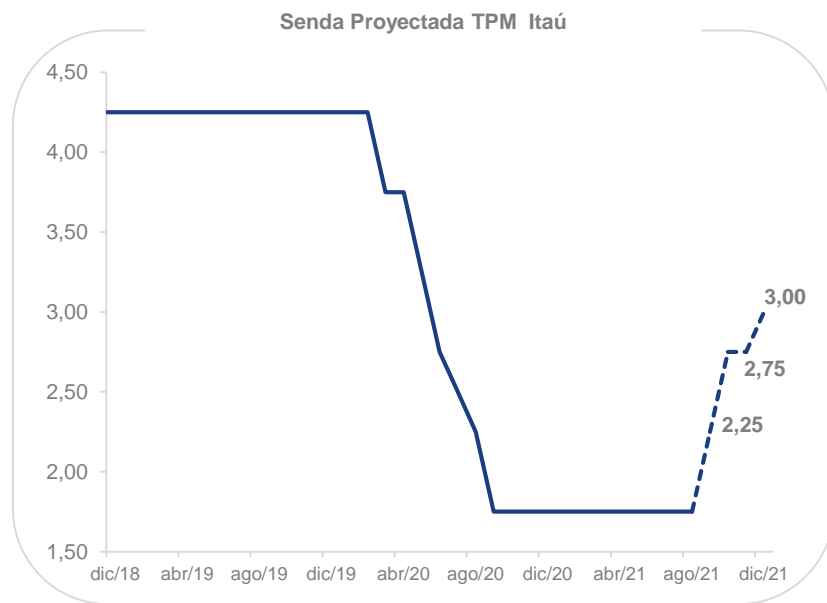
*Cálculos al 07 de septiembre



*VR: Valor Relativo

Local | Banrep iniciaría ciclo de subida de tasas en septiembre

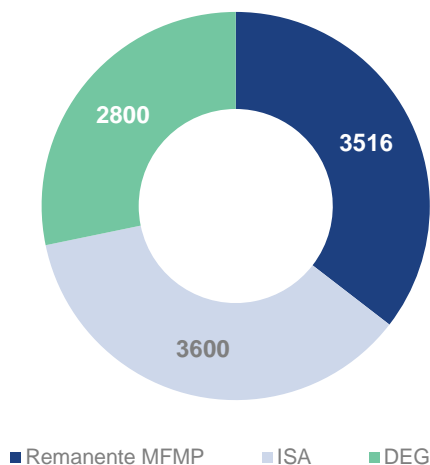
- En Latam el choque inflacionario ha sido notorio en economías como la de Brasil, México y Chile, en este escenario, dichos Bancos Centrales ya han iniciado el ciclo de subida de tasas de interés, en donde resalta el Banco Central de Brasil que ha subido 325 puntos básicos en lo corrido del año. Ahora, teniendo en cuenta las últimas cifras de inflación en Colombia, esperamos que en septiembre el Banco de la República suba en 50 puntos básicos la tasa de interés. Para cierre de año esperamos que el tipo de interés suba a 3,0%. Lo anterior es un factor que mitigaría la presión alcista que puedan generar los factores internacionales sobre la moneda local.



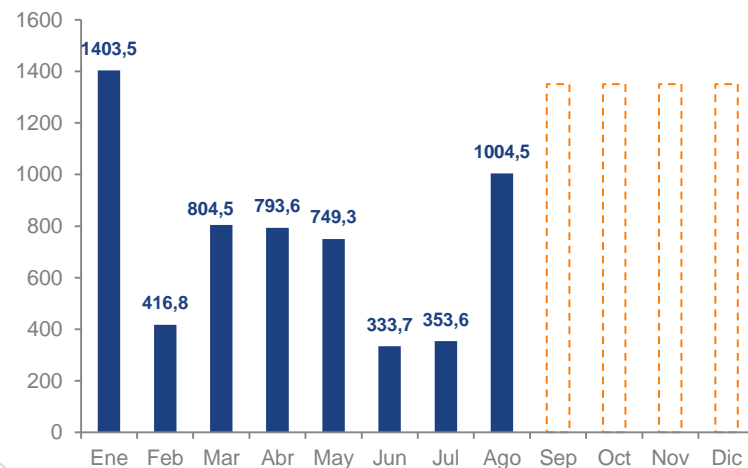
Local | Monetizaciones del Ministerio de Hacienda serían un factor bajista para el COP

- La operación de Ecopetrol por la compra de la participación accionaria de ISA junto con los recursos recibidos por los Derechos Especiales de Giro (DEG), aumentaron el monto a monetizar durante el tercer y cuarto trimestre de este año. En agosto se conoció que el Ministerio de Hacienda monetizó cerca de USD1.044 millones, dejando aún un monto no menor por monetizar entre septiembre y diciembre, estimamos que durante estos meses se puedan dar monetizaciones por montos cercanos a los USD1.400 millones por mes, factor positivo para el desempeño del peso colombiano.

Recursos a monetizar en la segunda parte del año*



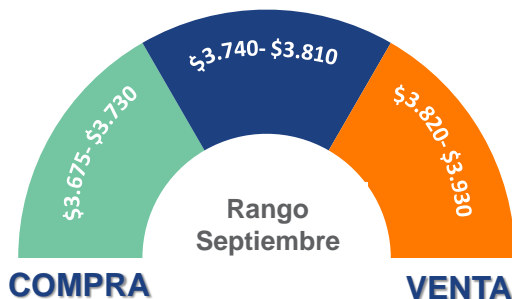
Monetizaciones Min. Hacienda YTD- Proyección *



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público- Research IAM
*Millones USD

Local | Recomendaciones de compra y venta

- Para septiembre la volatilidad en el peso colombiano puede ser más moderada versus los meses anteriores. En este sentido, para el mes estimamos un rango de \$3.675- \$3.930.
- Niveles superiores a los \$3.840 son atractivos para ventas de dólar e inferiores a los \$3.800 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



Áreas de Investigaciones Económicas
Oro - Pronósticos Puntuales Renta Variable
Oro - Pronósticos Puntuales Renta Fija
Bronce - Innovación

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.