

Voy con Itaú

VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

Informe mensual Divisas

Itaú Comisionista de Bolsa

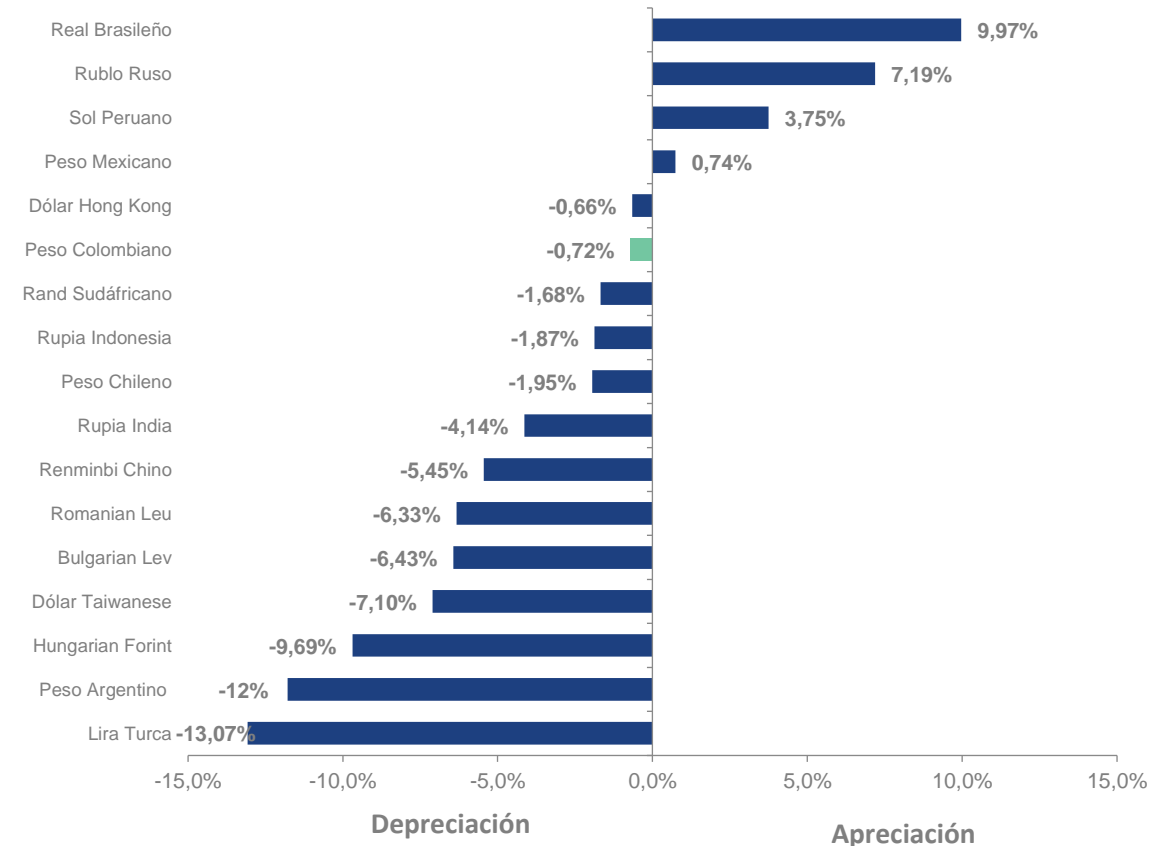
Estrategia Itaú Comisionista de bolsa

Retornan presiones al alza

El primer trimestre de 2022 evidenció un inicio positivo para las monedas de emergentes y en especial las de Latinoamérica, el mayor ingreso de flujos de inversión por las altas tasas de interés, jugaba a favor del desempeño de las divisas. Sin embargo, a partir de abril con un entorno internacional más retador e incierto, el apetito por activos refugio como el dólar volvió a aumentar generando que las monedas de emergentes redujeran las valorizaciones alcanzadas.

En este sentido, a nivel Latam hoy en día se destaca el real brasileño, que aún mantiene un apreciación frente al dólar superior al 9,0%, sin embargo, la moneda llegó a alcanzar apreciaciones cercanas al 20% durante 1T22. En cuanto al peso colombiano, la moneda nuevamente se ubica en niveles superiores a los \$4.000 pesos retornado a la pérdida de valor frente al dólar.

Desempeño Monedas Emergentes 2022



*Cifras al 09 de mayo.

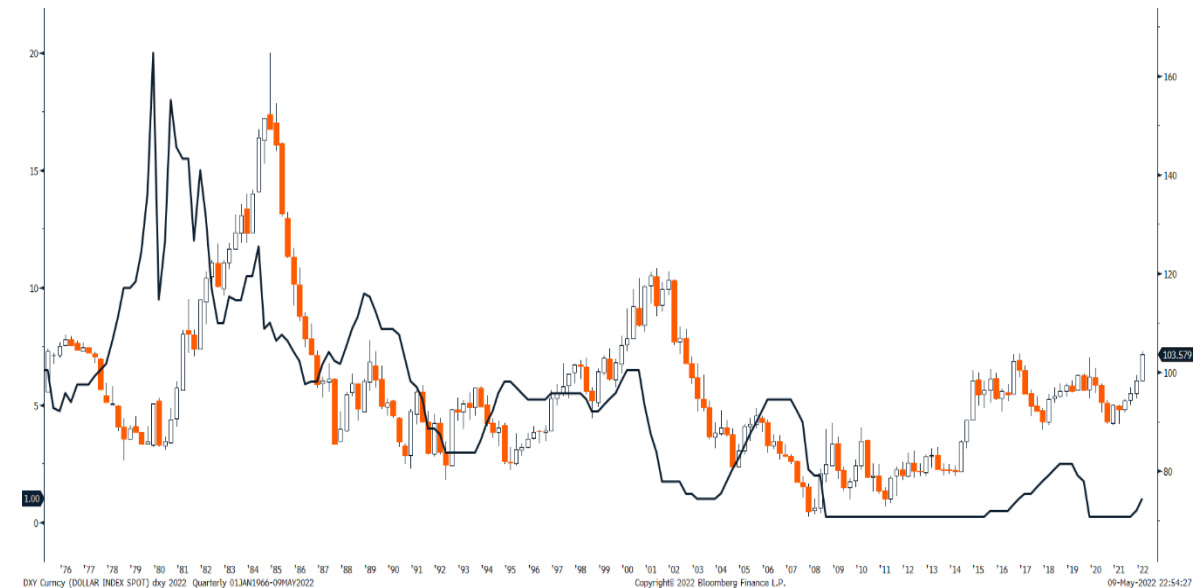
Dólar estadounidense podría seguir fortaleciéndose

Siguiendo con lo anterior, el principal fundamental que estaría explicando la menor valorización de las monedas de Latinoamérica, sería la fortaleza que evidencia hoy en día el dólar estadounidense. Dicha fortaleza se da en medio de la mayor búsqueda de activos refugio por parte de los inversionistas, tales como el dólar o los bonos estadounidenses, entonces, ¿A qué se debe ese mayor apetito por dólar?

Varios son los factores que generan nerviosismo en el mercado hoy en día, sin embargo, se destacan:

- Incertidumbre por las decisiones sobre las tasas de interés por parte de los Bancos Centrales y por ende las implicaciones a nivel económico. Pues las subidas de tasas y en general la política monetaria contractiva acelerada podría traer antes de lo que espera el mercado una recesión económica.
- La situación en China, debido a que los actuales cierres por contener la pandemia, frenan la recuperación económica mundial debido a las interrupciones en la cadena de suministros.
- El panorama entre Rusia y Ucrania que sigue sin resolver y pone aún más presión sobre la economía Europea.
- El aumento de las tasa de interés por parte de la FED en EE.UU. Históricamente se ha visto que en ciclos alcistas de tasas, el dólar tiende a fortalecerse.

Índice DXY frente a tasa FED



Dólar estadounidense podría seguir fortaleciéndose

Ahora, teniendo en cuenta que la Reserva Federal (FED) en Estados Unidos apenas inició el ciclo alcista de tasas y que por ende el espacio que tiene para seguir subiendo tasas es amplio, el dólar podría seguir evidenciado una tendencia alcista durante los próximos meses. Esto teniendo en cuenta que las tasas de interés de la FED hoy en día se encuentran sobre el 1,0% y el mercado descuenta que pueda llegar a niveles de 3,50% en un año.

Ante esto, será clave monitorear el desempeño del dólar estadounidense, pues hoy en día ya supera los máximos alcanzados en 2020 y de hecho podría seguir subiendo hasta los 120 puntos, movimiento que generaría aún más presión alcista sobre el peso colombiano y en general sobre las monedas de emergentes.

Esta tendencia alcista del dólar podría continuar en la medida en que la FED siga subiendo tasas, sin embargo, si en los próximos meses bancos, como el Banco Central Europeo decide empezar a subir tasas, esto podría fortalecer el euro y por ende hacer que el dólar pierda dinamismo. Mientras esto no ocurra, durante el mes el euro seguiría presionando a la baja mientras el dólar gana terreno.

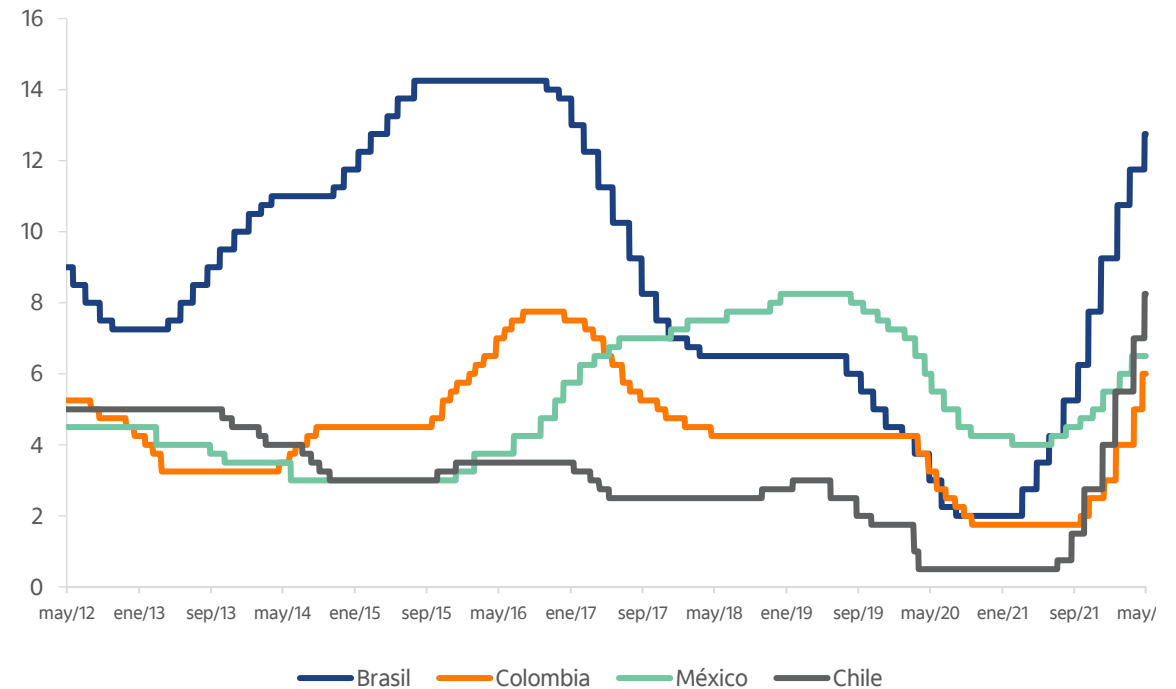
Índice DXY



Ajuste de tasas en Latam podría estar llegando a su fin

En medio de las constantes presiones alcistas de la inflación, los Bancos Centrales en Latinoamérica iniciaron el ciclo de subidas de tasas antes que la FED o el Banco Central Europeo. Lo anterior, benefició el desempeño de las divisas durante el primer trimestre del año debido al atractivo que había por las altas tasas de interés. Sin embargo, hoy por hoy, el espacio que tendrían los Bancos en Latam para subir tasas luce más acotado teniendo en cuenta los niveles actuales, por ejemplo en Brasil, la tasa ya supera el 12% y el efecto marginal sobre la inflación empieza a ser menor. Esto sumado a una FED que ya empezó a subir tasas, podría generar que los flujos de inversión extranjera hacia la región se reduzcan, lo que a su vez también mitiga el espacio de valorización de las monedas de la región.

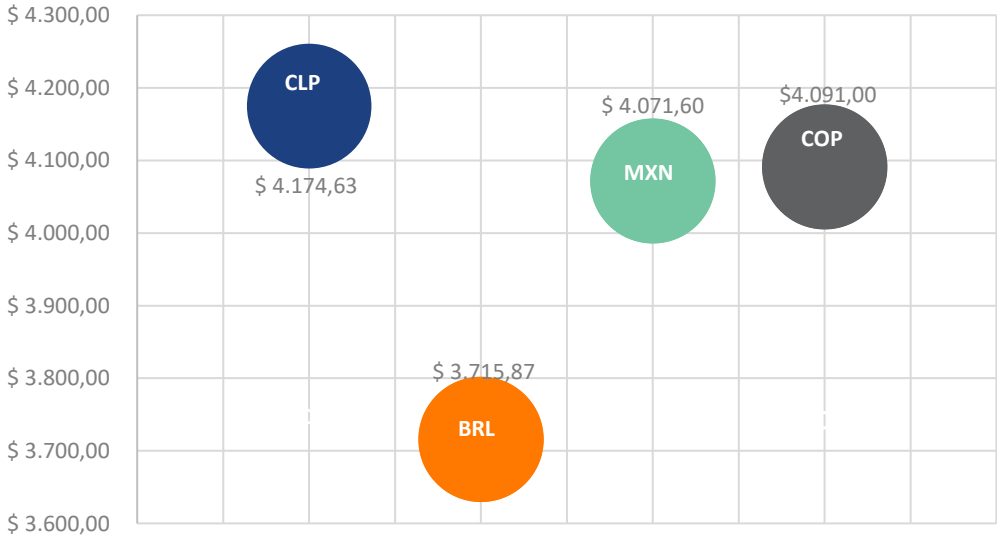
Ciclo Tasas de Interés



El precio justo del USDCOP frente a la región estaría en promedio sobre \$3.987

Revisando nuevamente el valor justo del peso colombiano frente a divisas como el real brasileño, el peso mexicano y el peso chileno, encontramos que el nivel justo estaría sobre \$3.987 en promedio, aproximadamente COP100 por debajo del nivel actual de la divisa. Sin embargo, los niveles actuales de la moneda hacen sentido debido al panorama internacional y la incertidumbre por las elecciones presidenciales locales que se avecinan. Hacía adelante, es posible que el peso colombiano se vea aún más castigado en medio de los diferentes resultados de las elecciones en donde el mercado podría estar descontando un cambio de ideología para el nuevo gobierno.

Valor Relativo USDCOP



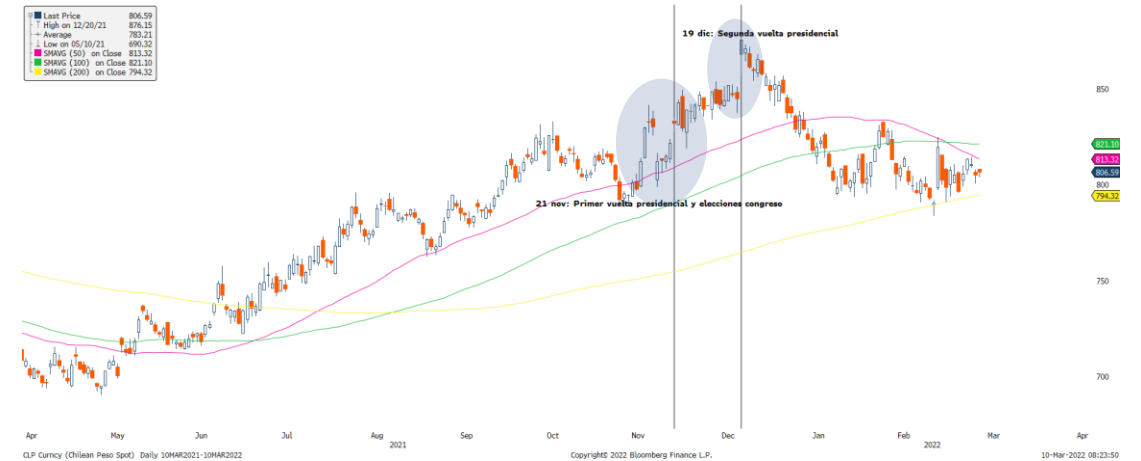
Elecciones presidenciales locales mantendrían la volatilidad sobre los activos

Sumado a la incertidumbre internacional por los factores mencionados, está la expectativa sobre las próximas elecciones presidenciales en Colombia, factor que posiblemente generará mayor volatilidad sobre los activos en las próximas semanas. A nivel Latam, los ejemplos más recientes son las elecciones presidenciales que hubo en Chile y Perú durante el 2021. En el caso de Chile, tras el resultado de las elecciones del 21 de noviembre, el peso chileno se depreció aproximadamente 5,76%, sin embargo, hay que tener en cuenta que en estas elecciones se votaba tanto por Congreso como por los candidatos a la presidencia. En este sentido, si bien puede ser un caso a tomar como referencia, puede que la reacción del peso colombiano no sea en la misma magnitud debido a que parte de los posibles resultados ya se han ido incorporando en los activos.

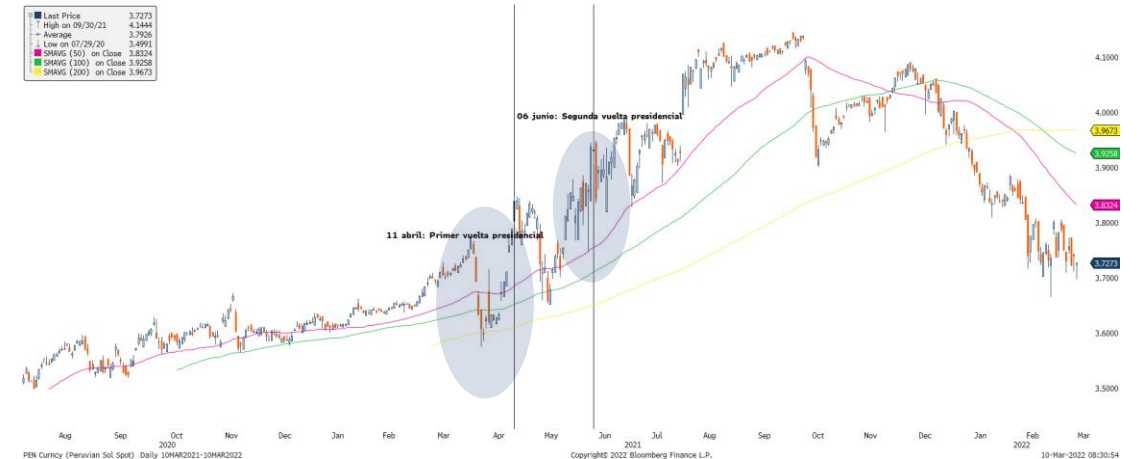
Tras la segunda vuelta presidencial, el peso chileno subió aproximadamente otro 6,5%, debido a que el resultado fue la victoria de un candidato presidencial de izquierda. Sin embargo, tras las elecciones, el peso chileno ha ido recuperando parte del terreno perdido, factor que puede estar explicado por el Congreso equilibrado que quedó en Chile.

En Perú el escenario fue similar, con una depreciación superior al 18% luego del resultado de las elecciones presidenciales.

Comportamiento Peso Chileno en Pre- elecciones 2021



Comportamiento Sol Peruano en Pre- elecciones 2021



Fuerzas encontradas en el mercado petrolero

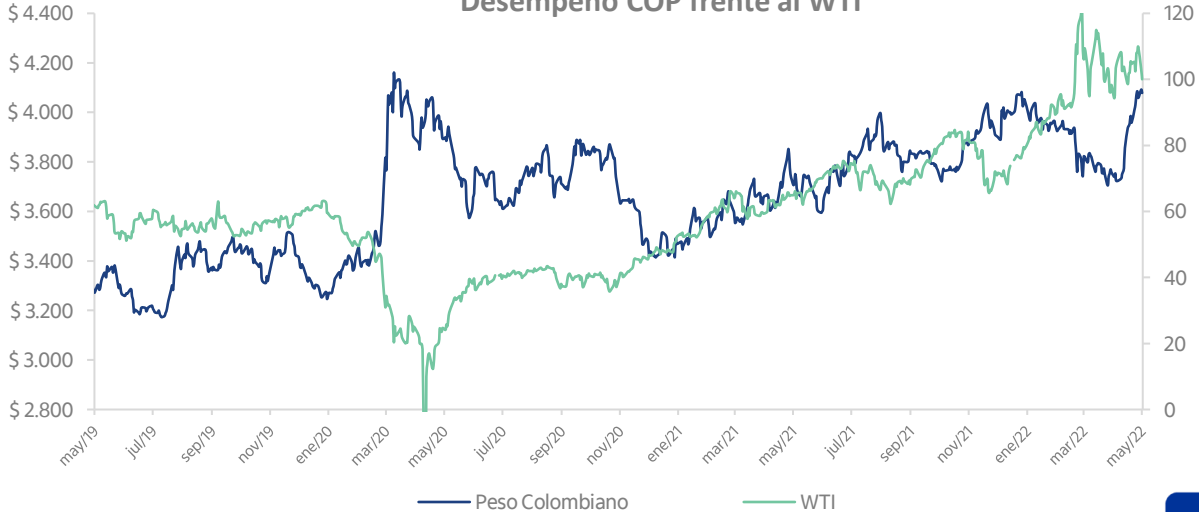
En el mercado petrolero, los choques tanto de oferta como de demanda podrían continuar. Pues por un lado, las fuertes restricciones en China para controlar la pandemia, generan un menor dinamismo económico y por ende una menor necesidad de petróleo. Pero del otro lado, la oferta seguiría contenida con la producción controlada por parte de la OPEC y los bloqueos al petróleo ruso por parte de Europa. Ante este escenario, es posible que los precios del petróleo mantengan cierto sesgo lateral durante el mes.

Ahora, en cuanto al comportamiento del peso colombiano frente al petróleo, es posible que la correlación se mantenga baja aún con precios del barril por encima de los USD100/b. Esto teniendo en cuenta, que el comportamiento de la moneda en este momento estaría respondiendo con más fuerza a otros fundamentales.

Demanda Mundial Petróleo



Desempeño COP frente al WTI



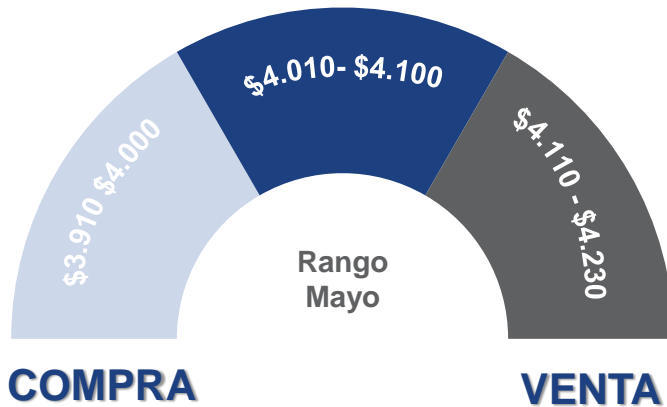
Expectativas Peso Colombiano

Factores alcistas para mayo:

- Mayor fortaleza de dólar global.
- Incertidumbre por las elecciones presidenciales del próximo 29 de mayo.
- Restricciones en China.
- Inflación tanto a nivel local como internacional presionada al alza.
- Incertidumbre por decisiones de Bancos Centrales referentes a tasas de interés.

Factores bajistas para mayo:

- Mayor dinamismo de los flujos de inversión en Latam.



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- Renta Fija



Valeria Alvarez
Renta Variable Local



Camila Rodriguez
Renta Fija Local- Divisas



Sharon Téllez
Analista de Portafolio



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.