

Voy con **Itaú**

Informe mensual Renta variable local

Itaú Comisionista de Bolsa

Estrategia Itaú Comisionista de bolsa

Latinoamérica recuperando terreno

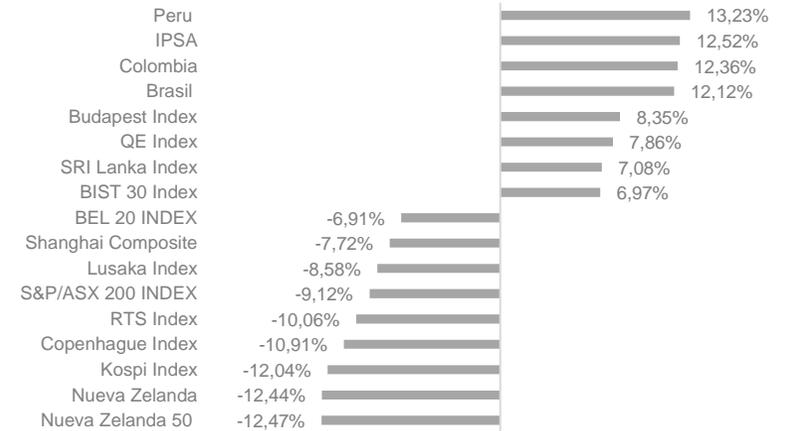
Los contrastes

En enero, las bolsas latinoamericanas tuvieron un desempeño destacable. A nivel global, Perú fue la bolsa con mejor desempeño con una valorización de +13,2% en USD, seguido de Chile (+12,52%), Colombia (+12,36%) y Brasil (+12,12%).

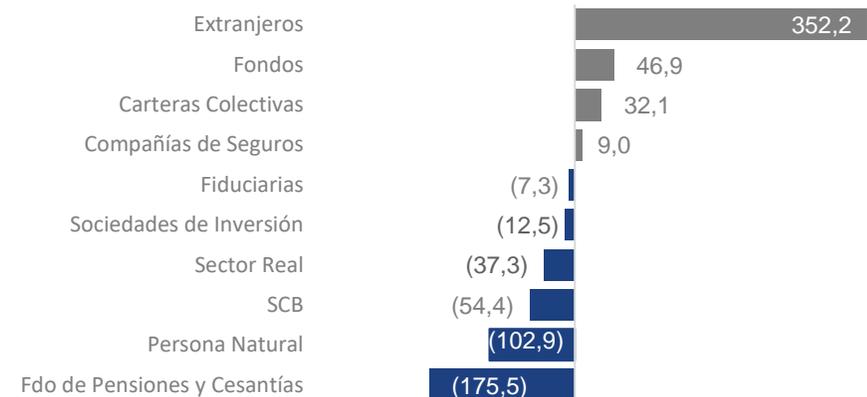
Mientras tanto, la mayoría de países desarrollados, han tenido un inicio de año difícil, a medida que los mercados descuentan que los Bancos Centrales empezarán a ajustar su política monetaria y la liquidez comenzará a desaparecer.

Es importante mencionar que parte del desempeño positivo del Colcap, también obedece a la liquidez generada por los inversionistas extranjeros que enero registraron compras netas por COP\$352.200 millones.

Desempeño de los principales índices en enero



Flujos netos (Miles de millones COP)

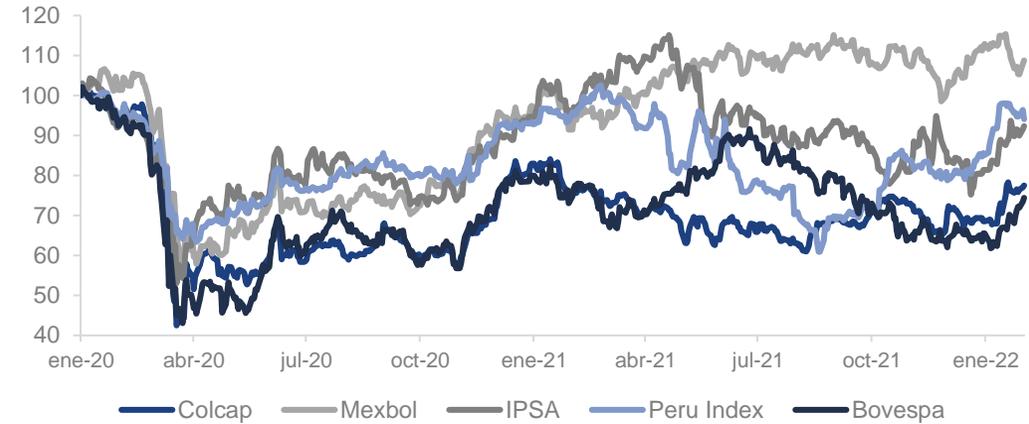


Latinoamérica recuperando terreno

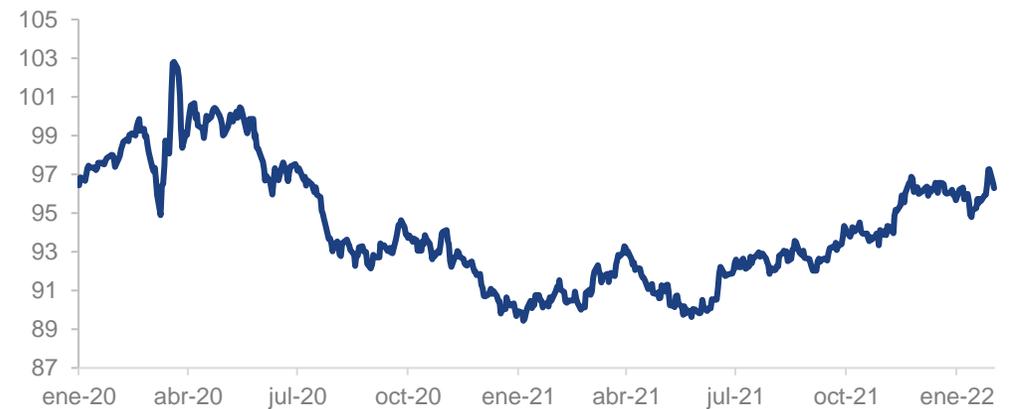
Descuentos relevantes

Parte de las valorizaciones que han tenido las bolsas en Latinoamérica obedecen al descuento que se registró a lo largo de 2021. Brasil lideró las pérdidas el año anterior con una desvalorización de -18% (en USD), y el Colcap no fue la excepción con una caída de -17,4%. El desempeño obedeció principalmente a los riesgos idiosincráticos que limitaban el apetito por la región, pero donde el dólar también tuvo una gran incidencia. En lo corrido de 2021 el DXY se valorizó cerca de 7,0%, lo que lastró los retornos en emergentes. Y aunque el índice se ha movido rápidamente hacia los 97 puntos, el movimiento durante el año en el DXY ha sido más cauteloso, lo que también ha permitido observar recuperaciones en Latam.

Bolsas Latinoamericanas



DXY

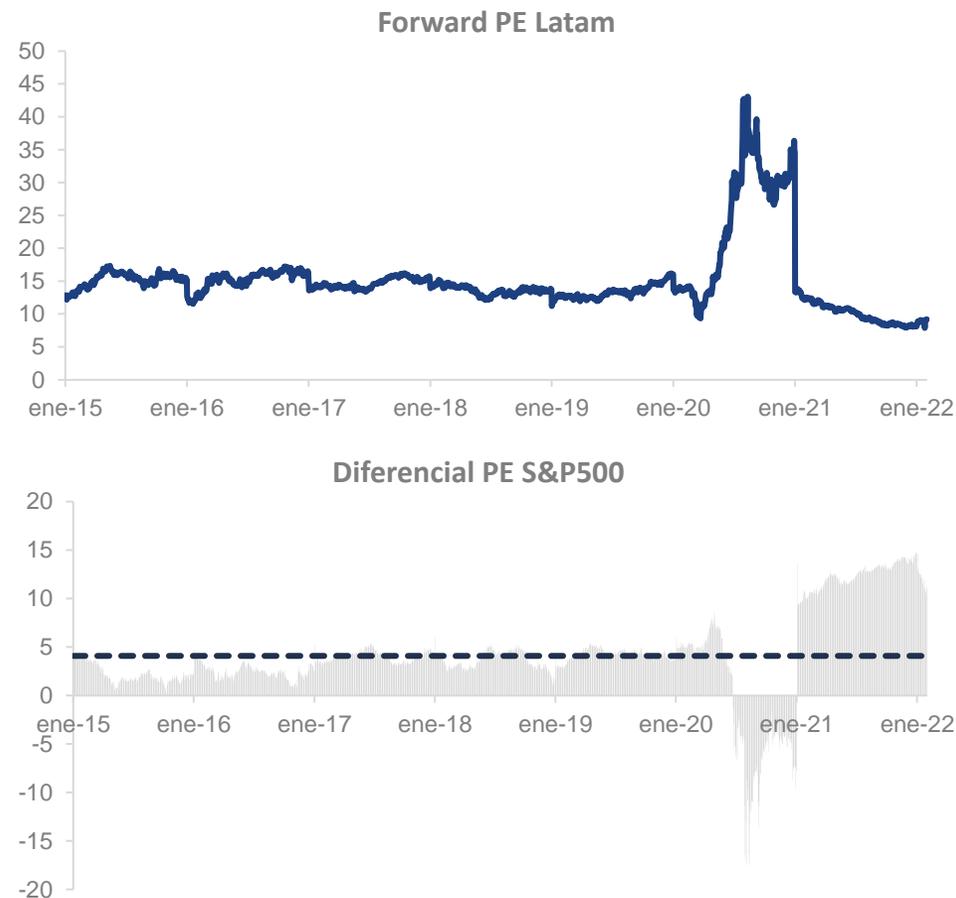


Latinoamérica recuperando terreno

Descuentos relevantes

Actualmente Latam cotiza a un múltiplo forward PE de 9,3x, con un descuento muy significativo no sólo frente a países desarrollados, sino también con un descuento frente a Asia Emergentes, que cotiza a un múltiplo de 13x. Este podría ser otro argumento que sustenta la valorización de la región, pues la prima que está pagando Latam vs el S&P500 es exagerada.

La diferencia entre el PE del mercado accionario en EE.UU y de las principales bolsas en Latam es alrededor de 11x, cuando el promedio ha estado cerca de 5x.



El ambiente internacional

La volatilidad nos puede costar

Durante enero el Colcap tuvo una correlación muy baja con los mercados internacionales, sin embargo, en las últimas semanas esto ha comenzado a cambiar, pues el índice registra una correlación con el S&P500 de más de 50%.

Lo anterior podría generar una expectativa de mayor volatilidad, dado el panorama internacional, en donde las acciones han comenzado a descontar un escenario de menor crecimiento e inflación (deflación) y menos liquidez por parte de los bancos centrales.

Sin embargo, también resaltamos que el comportamiento del petróleo, puede ser un factor que ponga un soporte sobre las acciones locales.

Matriz de correlación Enero

	COLCAP	WTI	S&P500	Dow Jones	Tesoros 10Y	Bovespa	DXY	IPSA	Peru	MEXBOL	Brent
COLCAP	100,0%	21,0%	-1,5%	1,2%	4,5%	1,9%	-20,8%	4,4%	14,8%	23,8%	12,2%
WTI	21,0%	100,0%	17,0%	7,0%	36,5%	55,5%	-19,3%	38,1%	49,5%	51,5%	96,4%
S&P500	-1,5%	17,0%	100,0%	90,6%	-1,8%	17,0%	-24,3%	-25,8%	28,4%	35,5%	21,5%
Dow Jones	1,2%	7,0%	90,6%	100,0%	-14,7%	13,3%	-29,6%	-24,8%	34,5%	40,4%	14,6%
Tesoros 10Y	4,5%	36,5%	-1,8%	-14,7%	100,0%	-16,6%	12,9%	-13,7%	-2,9%	10,9%	34,1%
Bovespa	1,9%	55,5%	17,0%	13,3%	-16,6%	100,0%	-38,2%	38,6%	38,4%	39,6%	51,3%
DXY	-20,8%	-19,3%	-24,3%	-29,6%	12,9%	-38,2%	100,0%	-44,3%	-68,0%	-70,9%	-20,1%
IPSA	4,4%	38,1%	-25,8%	-24,8%	-13,7%	38,6%	-44,3%	100,0%	42,7%	36,4%	47,5%
Peru	14,8%	49,5%	28,4%	34,5%	-2,9%	38,4%	-68,0%	42,7%	100,0%	71,6%	44,1%
MEXBOL	23,8%	51,5%	35,5%	40,4%	10,9%	39,6%	-70,9%	36,4%	71,6%	100,0%	44,8%
Brent	12,2%	96,4%	21,5%	14,6%	34,1%	51,3%	-20,1%	47,5%	44,1%	44,8%	100,0%

Matriz de correlación inicio febrero

	COLCAP	WTI	S&P500	Dow Jones	Tesoros 10Y	Bovespa	DXY	IPSA	Peru	MEXBOL	Brent
COLCAP	100,0%	16,5%	59,5%	59,9%	11,4%	53,3%	7,4%	73,7%	19,6%	68,8%	2,7%
WTI	16,5%	100,0%	-48,0%	-52,5%	70,3%	42,0%	-30,4%	12,3%	-0,3%	7,3%	82,4%
S&P500	59,5%	-48,0%	100,0%	96,6%	-36,5%	-18,1%	-13,8%	27,4%	45,0%	66,3%	-31,1%
Dow Jones	59,9%	-52,5%	96,6%	100,0%	-53,2%	-10,5%	-11,7%	33,3%	45,1%	65,5%	-40,3%
Tesoros 10Y	11,4%	70,3%	-36,5%	-53,2%	100,0%	14,0%	-16,5%	-3,3%	-44,7%	1,0%	48,0%
Bovespa	53,3%	42,0%	-18,1%	-10,5%	14,0%	100,0%	29,7%	85,9%	13,0%	26,9%	15,8%
DXY	7,4%	-30,4%	-13,8%	-11,7%	-16,5%	29,7%	100,0%	19,8%	-13,5%	-47,5%	-16,1%
IPSA	73,7%	12,3%	27,4%	33,3%	-3,3%	85,9%	19,8%	100,0%	28,1%	64,7%	-9,0%
Peru	19,6%	-0,3%	45,0%	45,1%	-44,7%	13,0%	-13,5%	28,1%	100,0%	38,7%	36,6%
MEXBOL	68,8%	7,3%	66,3%	65,5%	1,0%	26,9%	-47,5%	64,7%	38,7%	100,0%	-7,6%
Brent	2,7%	82,4%	-31,1%	-40,3%	48,0%	15,8%	-16,1%	-9,0%	36,6%	-7,6%	100,0%

Resultados corporativos

4T21

En febrero comienza la temporada de resultados del 4T21. Las compañías colombianas apuntan a cerrar un año muy positivo, dada la baja base de comparación registrada en 2020. La mayor parte de las compañías registrará entonces una recuperación destacable, en donde algunas otras superaran incluso las cifras observadas pre-pandemia.

Se destaca el crecimiento de utilidades en el sector financiero, oil&gas y de infraestructura que, fueron los sectores que sufrieron los impactos de la crisis.

Para 2022, esperemos que el crecimiento en las utilidades se modere hacia un rango entre 12% -15% aproximadamente.

		2020	2021E	Var%
Oil&Gas		\$2.218.000	\$15.423.000	+595%
Financiero		\$276.000	\$3.289.000	+1.092%
		\$408.000	\$1.330.000	+226%
		\$2.349.000	\$3.247.900	+38%
Consumo		\$593.500	\$678.000	+14%
Materiales e infraestructura		\$78.950	\$337.000	+327%
		-\$84.287	\$560.000	NA
Utilities		\$2.616.877	\$2.290.000	-12%
		\$2.059.191	\$2.063.000	+0,2%

Niveles

Lateral

Febrero parece que será un mes con un sesgo lateral para el índice local. Probablemente no muy alejado de los 1.500 puntos, pero sin muchas ganas de querer de nuevo ver niveles cercanos a los 1.600 puntos.

Dado que las valorizaciones se han venido incorporando en las semanas previas, consideramos que el ambiente internacional comenzará entonces a jugar un papel relevante para la renta variable local. Sin embargo, a nivel Latam, parece que las bolsas se están moviendo en la misma dirección, por lo que será muy relevante hacer seguimiento a los países vecinos.



Niveles: Resistencia: 1.560 puntos, Soporte: 1.450 puntos

Gracias



• Contáctanos



estrategiaitaucomisionista@itau.co



www.itau.co



Estrategia



Camilo Díaz
Estrategia



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 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.