

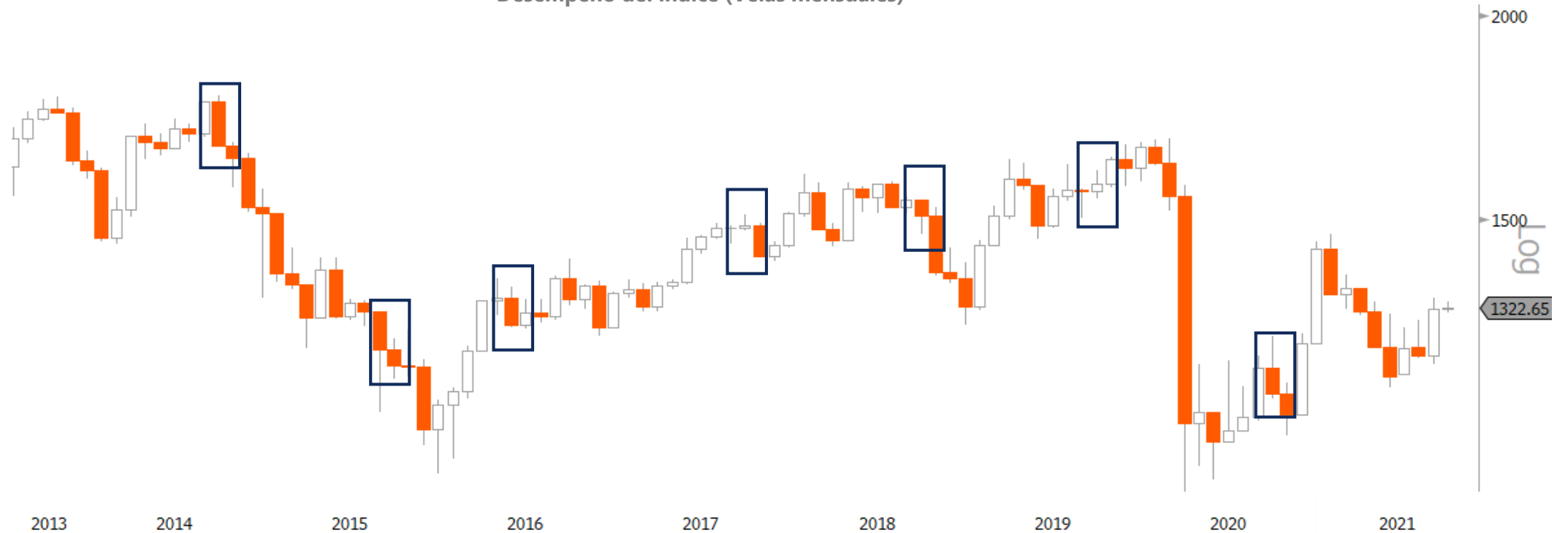
An aerial night view of a busy city street, likely Times Square in New York City, showing tall buildings, traffic, and illuminated signs. The scene is captured from a high angle, looking down on the street and surrounding skyscrapers. The buildings are lit up, and the street is filled with cars and pedestrians. The overall atmosphere is vibrant and urban.

Informe mensual Renta variable local

Estrategia Itaú Comisionista de bolsa

¿Septiembre un mes plano?

Desempeño del índice (Velas mensuales)









Expectativas para el mes



- Septiembre se caracteriza por ser un mes relativamente estable en los mercados accionarios globales, y el Colcap probablemente no sea la excepción luego de un agosto con un retorno de más de +6,0%.
- En los últimos años, el retorno promedio de septiembre ha sido alrededor de -1,5%, por eso estimamos un rango en el índice entre los 1.300 – 1.336 puntos, pero donde consideramos no debería observarse fácilmente una ruptura de los 1.300 puntos a la baja.
- Sin mayores fundamentales en septiembre, y a la espera de la reunión de política monetaria de la FED, en donde lo que anticipan los últimos datos en EE.UU, es que la cautela por parte del ente central probablemente continúe, y con ello, no vemos un riesgo latente para las acciones.
- No obstante, si hay alguna sorpresa por parte de la Reserva Federal, probablemente se observe volatilidad en los mercados accionarios, y por eso dejamos abierta la puerta la posibilidad de observar niveles alrededor de 1.290 puntos.

¿Sectores en peligro de corrección? - Rangos

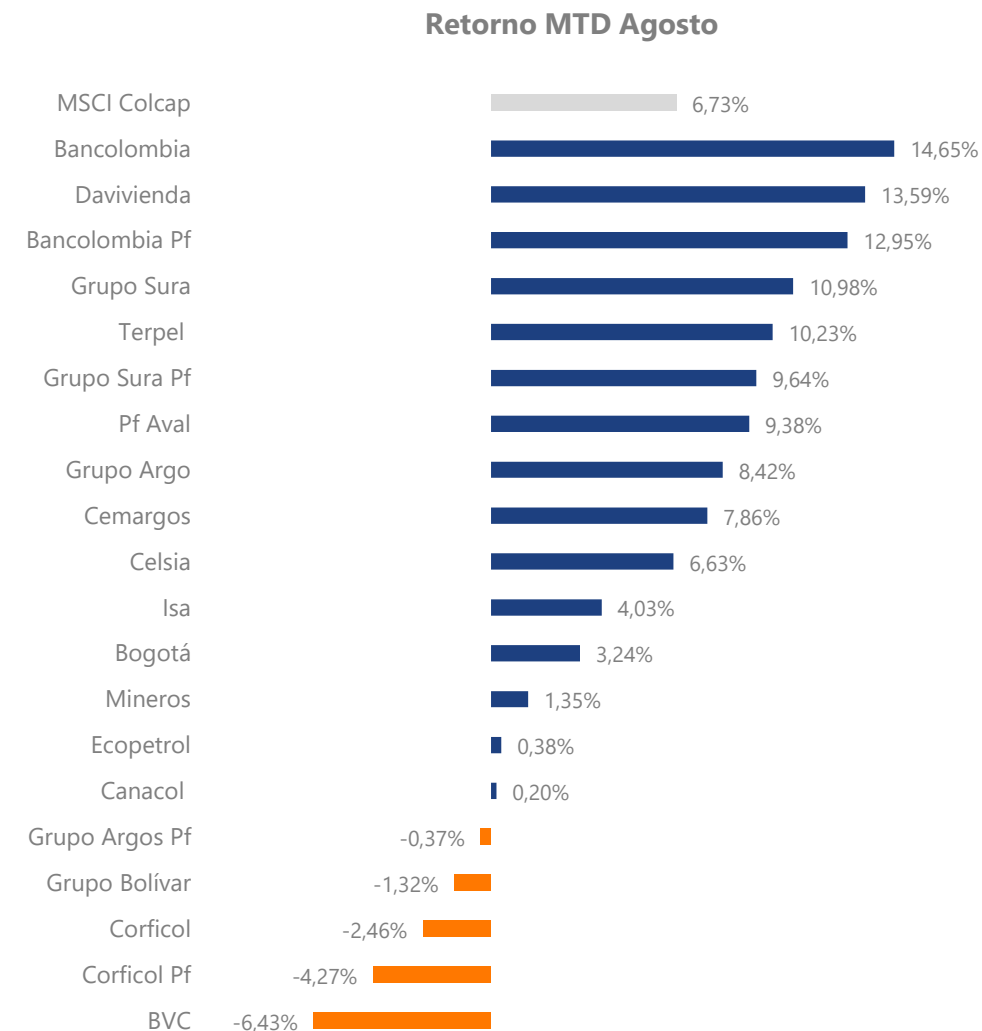
- El sector financiero evidenció el mejor desempeño en agosto, en línea con los resultados positivos del 2T21. Como se observa en la gráfica, Bancolombia, Davivienda y Bancolombia Pf registraron valorizaciones de 14,6%, 13,5% y 12,9% respectivamente.
- No esperamos una fuerte corrección del mercado en septiembre, sin embargo, a continuación se exponen los niveles rango esperados en los principales activos de cada sector.

Financiero	Soporte	Resistencia
 Bancolombia	\$30.620 - \$30.900	\$31.500 - \$31.800
 DAVIVIENDA	\$31.300 - \$31.900	\$32.500 - \$33.100
 Grupo Sura	\$1.108	\$1.136
 GRUPO Sura	\$19.230 - \$19.900	\$20.300 - \$20.410

Oil&gas	Soporte	Resistencia
 ECOPETROL	\$2.590 - \$2.600	\$2.670 - \$2.690
 CANACOL ENERGY LTD.	\$9.840 - \$10.000	\$10.160 - \$10.290

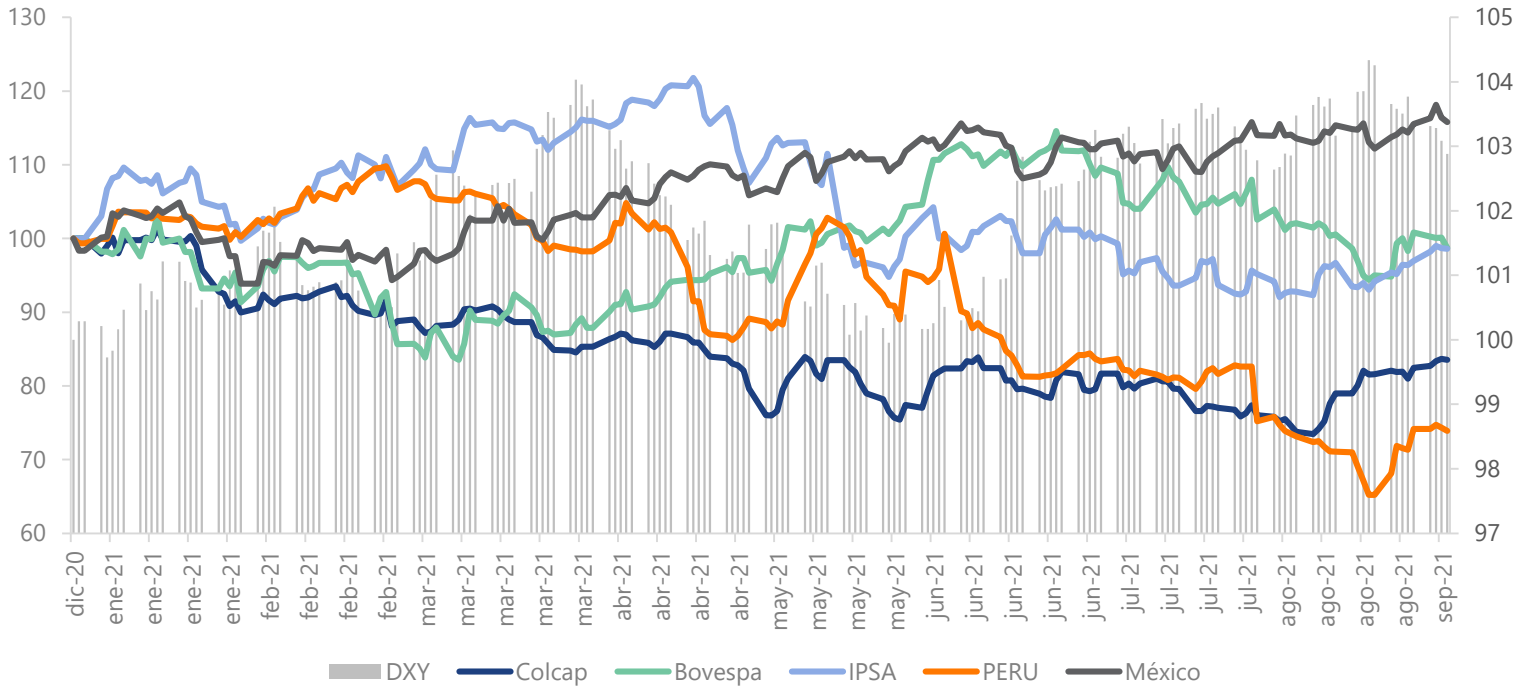
Materiales e Infraestructura	Soporte	Resistencia
 ARGOS	\$5.670 - \$5.745	\$5.900 - \$5.940
 ARGOS	\$10.600 - \$10.900	\$11.300 - \$11.340

Utilities	Soporte	Resistencia
 Grupo Energía Bogotá	\$2.650 - \$2.670	\$2.709 - \$2.720

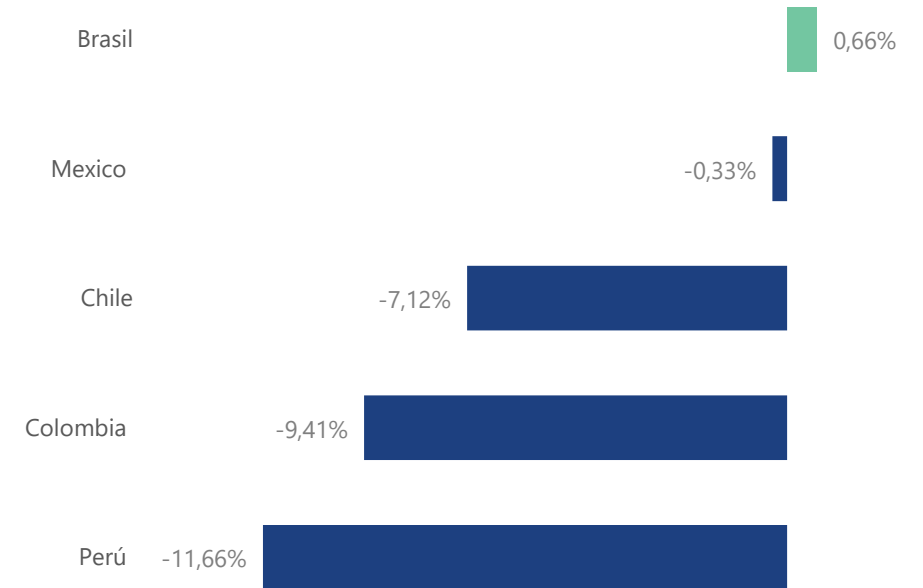


El retorno de los emergentes en USD

Desempeño Latam vs Dólar

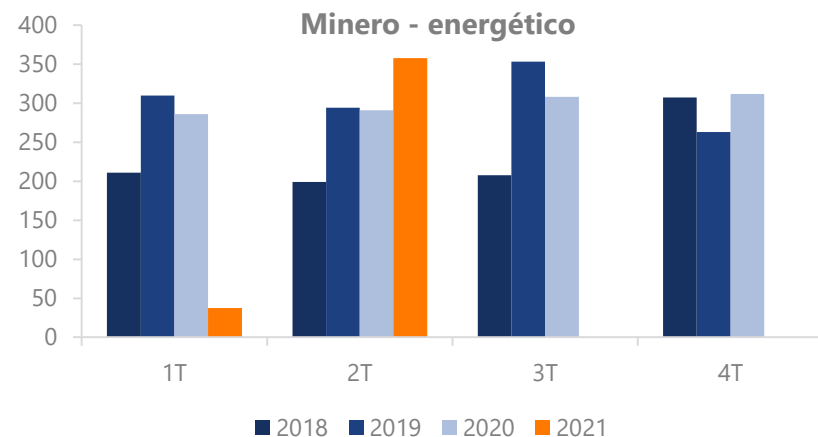
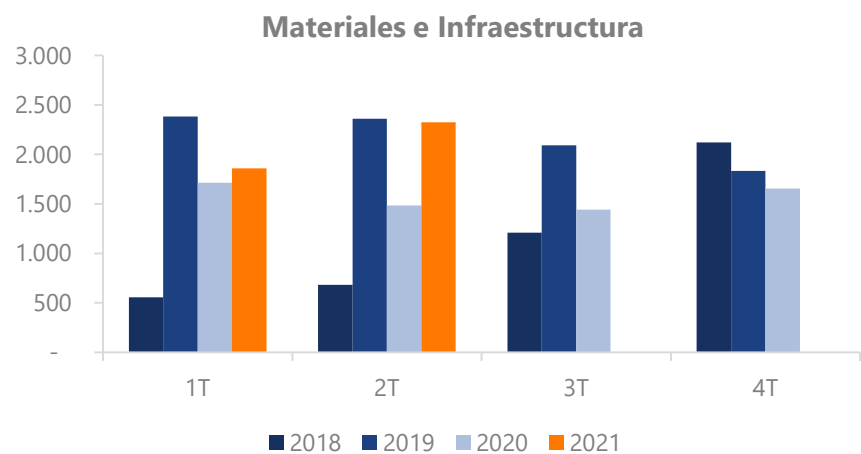
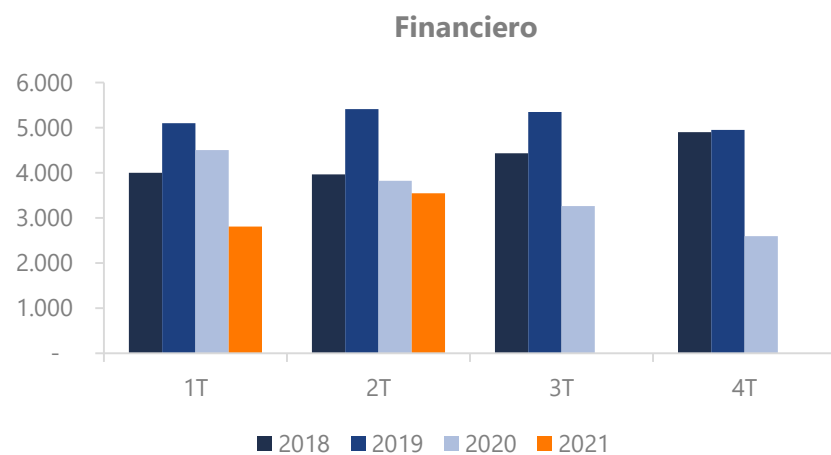
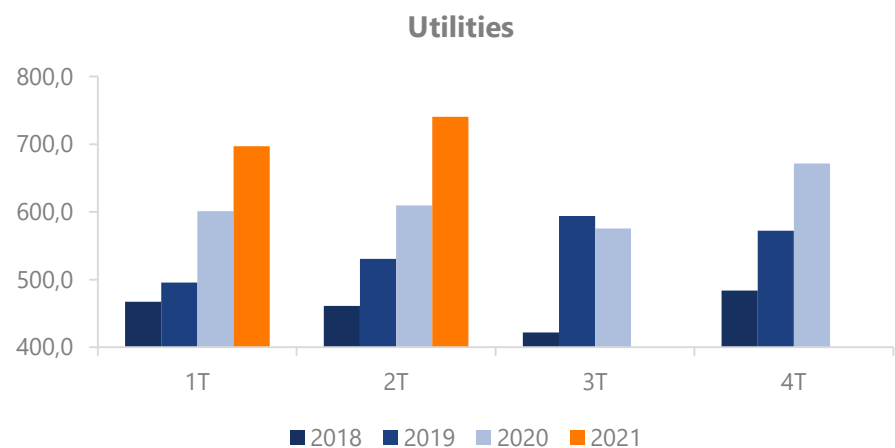


Desempeño de monedas Latam



- El desempeño de las bolsas emergentes ha estado limitado por la fortaleza que el dólar ha presentado principalmente desde finales de mayo. Al cierre de agosto, el DXY registra una valorización de 3,1% en los últimos tres meses, mientras que el MSCI de emergentes cayó cerca de 4,9% en ese mismo periodo de tiempo.
- Esto también se materializó en un retroceso de las bolsas Latinoamericanas, en donde Perú ha sido la más afectada, lo que coincide con una depreciación de la moneda cerca de 11,66%, en lo corrido del año, y que obedece a factores políticos que mantienen la incertidumbre en este país.
- Lo anterior también pone a la bolsa colombiana en un escenario similar, en donde a lo largo del año han sido varios los factores que han incidido en la depreciación del COP, pero donde en adelante también habrá espacio para la carrera electoral, que puede incidir en las decisiones de los inversionistas.

Crecimiento de BPA en el mercado Colombiano



- Durante el segundo trimestre, la recuperación de utilidades de las compañías Colombianas fue notoria. En la mayoría de los sectores, la utilidad por acción ya se ubica por encima de los niveles observados previos a la pandemia. El sector de materiales e infraestructura, donde incluimos compañías como Cemargos, Grupo Argos y Corficolombiana, registra un crecimiento compuesto del BPA (Beneficio por acción) de 36% en los últimos 4 años.
- Esta buena dinámica está seguida por el sector minero energético (Mineros, Ecopetrol, Canacol) con un crecimiento compuesto de +15,8% y *utilities* +12,6%.
- Sin embargo, el sector financiero continúa mostrando cifras por debajo de los niveles previos a la pandemia, en donde al cierre del segundo trimestre del año, el BPA se contraía a una tasa compuesta de -2,8%.

Objetivo

El objetivo del ETF es obtener una rentabilidad similar a la del índice bursátil de Chile IPSA, sin dividendos, por lo que la rentabilidad del activo estará condicionado al comportamiento del mercado chileno. El fondo invertirá al menos un 90% del valor de sus activos en acciones con presencia bursátil que compongan el índice IPSA.

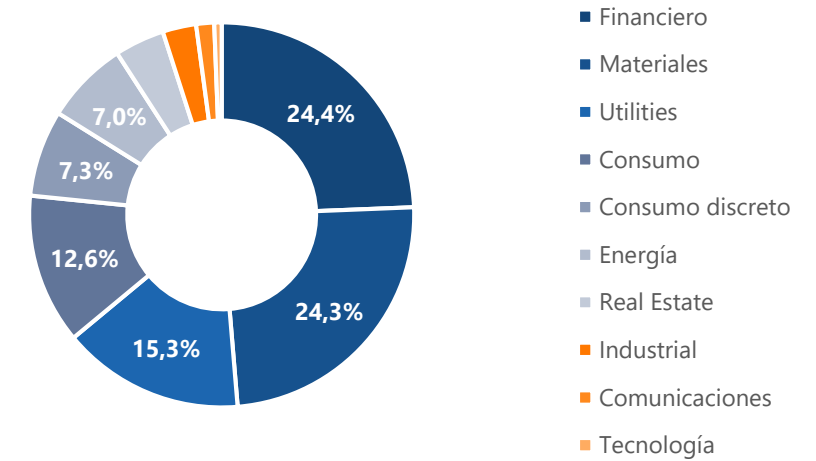
Especificaciones

- Perfil: Arriesgado
- Patrimonio del fondo : CLP100.967.431.696
- Fecha de inicio del fondo: 30-08-2013
- Horizonte de inversión: 1 año en adelante
- Composición de moneda: Peso Chileno

Desempeño del ETF vs el IPSA



Composición del índice



Oportunidades

- Actualmente el 71,8% de la población de Chile cuenta con las dos dosis de la vacuna, lo que ha permitido mayor dinámica en la actividad económica.
- Cerca del 5,0% de la población ya se encuentra con la tercera dosis de la vacuna.
- El mercado Chileno cuenta con una mayor liquidez, frente al mercado colombiano, lo que permite una mejor dinámica de precios.
- El volumen de negociación promedio en lo corrido del año en Chile se ubica en USD174 millones, en contraste con el promedio de Colombia que asciende a USD25 millones

Riesgos

- Actualmente, Chile se encuentra en un proceso electoral, las elecciones presidenciales tienen lugar el próximo 21 de noviembre, que probablemente tenga una segunda vuelta, dada la polarización política que se vive actualmente en el país. Esto se ve reflejado en unas encuestas que no muestran resultados contundentes por lo que a medida que nos acercamos a la fecha de las elecciones puede materializarse algo de volatilidad.
- Adicionalmente el país se enmarca en un proceso de reescribir la constitución, que terminaría con un plebiscito el próximo año, para que la ciudadanía apruebe o no el nuevo texto constituyente.
- Un posible cuarto retiro de los fondos de pensiones, que podría generar algunos flujos de venta en el mercado bursátil.



- Sin mayores catalizadores positivos para el índice, el Colcap se mantendría en un rango muy lateral a lo largo de septiembre, entre los 1.300 y 1.336 puntos.

Colcap - Septiembre

1.300 – 1.336 puntos



- Esperamos que la FED siga siendo cautelosa, y esto continúe impulsando la renta variable global, en donde el Colcap probablemente no se sume del todo a las valorizaciones, pensando en los eventos políticos locales que comenzarán a tener mayor relevancia en octubre.



- En línea con una expectativa menos *hawkish* por parte de la FED, consideramos que el desempeño del dólar no tendría mayores sorpresas, lo que generaría algo más de apetito por mercados emergentes.



- Este mes, una nueva alternativa de inversión llega a la BVC, en donde los inversionistas podrán exponerse al mercado Chileno a través del ETF IT NOW IPSA que replica el desempeño del índice bursátil de Brasil (IPSA)

¡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



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.