

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Mapa global de estrategia	2
Entorno local	3
PIB	
Entorno Internacional	4
Crecimiento	
Divisas	5
Aumento de volatilidad internacional	
Renta Variable	6
Vuelve la aversión	
Deuda Local	7
Continua aplanamiento en la curva	
Deuda Internacional	8
Rendimientos laterales	
Consolidado de estrategias vigentes	9
Publicaciones y eventos claves para la semana	11

Perspectiva Semanal

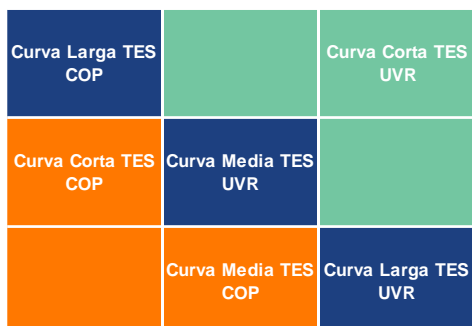


Claves para la semana

Itaú Comisionista de Bolsa

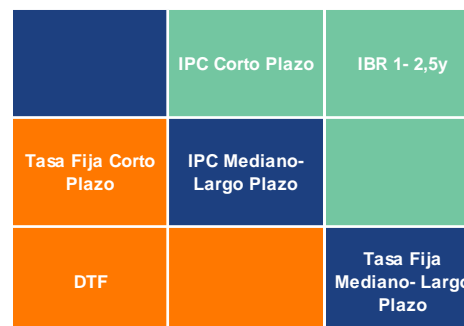
Mapa Global de Estrategia Semanal

Deuda Pública Local



Subponderar Neutral Sobreponderar

Deuda Corporativa Local



Subponderar Neutral Sobreponderar

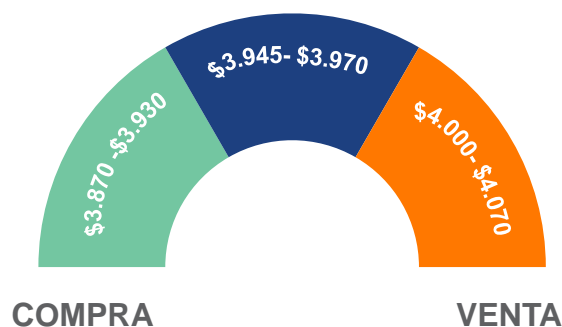
Renta Variable Local



*Compra especulativa Grupo Sura Pf

Venta Mantener Compra

Niveles USDCOP



DXY	Sesgo
•Soportes: 95,70; 95,30.	Lateral
•Resistencias: 96,00 , 97,00	
Pétroleo Brent	Sesgo
•Soporte: 92,30; 90,0	Alcista
•Resistencia: 94,20; 100,00.	

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Entorno Local

PIB

- Para esta semana en Colombia se espera la publicación de varios datos relevantes. Por un lado el índice de producción industrial para el mes de diciembre con un previo de 13,9%; datos de ventas minoristas junto con la balanza comercial del mes de diciembre.
- El día miércoles se conocerá el dato del Producto Interno Bruto de Colombia para el cuarto trimestre del 2021, el cual el consenso espera se ubique alrededor del 5,0% ante un dato previo del 5,7%. Este mismo día se publicará la encuesta de expectativas del Banco de la República, en donde se conocerán las diferentes perspectivas del mercado ante los datos emitidos en la semana.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Entorno internacional

Crecimiento

- Esta semana se conocerá el PIB del último trimestre del año en Europa, donde el mercado espera un crecimiento anual de +4,6%.
- En EE.UU, los precios al productor presentarían un crecimiento anual de +9,1%, que significa una variación mensual de +0,5%.
- En esta misma región, las ventas minoristas de enero alcanzarían un crecimiento de +1,6% m/m, según las expectativas del consenso de analistas.
- El próximo miércoles se conocerán las cifras de producción industrial en la Zona Euro, donde se estima una variación mensual de +0,3%.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Divisas

Aumento de volatilidad internacional

- El peso colombiano en el inicio de año ha mantenido un desempeño mucho más favorable frente al cierre de 2021. Factores en torno a las monetizaciones por diferentes flujos de entrada como el pago de renta de grandes contribuyentes, la tendencia alcista de los precios del crudo y la menor fortaleza del dólar estadounidense, han sido algunos de los factores que en la primer parte de febrero han ayudado para que la divisa local modere la presión al alza.
- Durante la semana, el principal factor de riesgo girará en torno a la tensión geopolítica entre Rusia y Ucrania, si bien afectaciones del suministro de crudo elevarían aún más los precios del barril de petróleo, factor que sería positivo para el COP, el efecto se vería contrarrestado por la mayor aversión al riesgo y por ende la preferencia por dólar.
- Durante la semana, esperamos que el peso colombiano se mantenga en un rango de \$3.870- \$4.070, en donde seguimos recomendando compras por debajo de los \$3.900.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$3.930- \$3.900- \$3.870. Resistencias: \$3.945- \$3.970- \$4.050.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Renta Variable

Vuelve la aversión

- Las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania, han generado un panorama de aversión al riesgo en los mercados globales. El VIX sube 7,0% y se ubica muy cerca de los 29 puntos, acumulando en las últimas tres sesiones un avance de 34% aproximadamente. En el inicio de la semana los futuros mostraban un panorama negativo, sin embargo, las pérdidas han comenzado a disiparse luego que el Presidente de Rusia, tuviera un tono más diplomático.
- Sin embargo, los mercados van a seguir de cerca este contexto, que sumado a las presiones inflacionarias y una expectativa de una FED más contractiva, puede seguir generando incertidumbre en las acciones.
- En el mercado local, el Colcap ha recuperado la correlación con los índices internacionales, lo que dejaría ver entonces un mercado afectado por la aversión a nivel global.
- Ecopetrol que la semana pasada se favoreció por la valorización en los precios del petróleo, parece estar enmarcado en un rango delimitado, donde le ha costado ver niveles por encima de los \$3.000. En este caso, el escenario de elecciones a nivel local, es uno de los catalizadores que frena las valorizaciones en la acción, y el movimiento en los precios del petróleo, funciona como un soporte para la acción. En este orden de ideas, consideramos que el rango en Ecopetrol podría mantenerse entre los \$2.820 - \$2.850, hasta los \$2.950 - \$3.000.
- Por otro lado, esta semana Cemargos dará a conocer sus cifras del 4T21. Desde Itaú esperamos que los ingresos registren un incremento de +7,2% a/a, pero el EBITDA (-8,3% a/a) se vea opacado por el incremento en los costos que terminarán impactando los márgenes de manera negativa.
- **Niveles para la semana:** Resistencia: 1.560 puntos, Soporte: 1.424 puntos.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Deuda local

Continúa aplanamiento en la curva

- En el inicio de año, los bonos de duraciones largas han evidenciado una mayor estabilidad frente al desempeño de los bonos de corto plazo, la expectativa por las decisiones del Banco de la República y el desempeño de la inflación han generado mayor volatilidad en la curva de corto plazo. Teniendo en cuenta lo anterior, desde Itaú actualizamos nuestras proyecciones, para este año esperamos que la tasa del BanRep llegué hasta el 7,50% y que la inflación alcance un máximo en febrero (7,74%) con cierre de año sobre 5,50%. En este sentido, se hace oportuno mantener papeles indexados a la inflación y al IBR.
- Así mismo, teniendo en cuenta el aplanamiento de la curva, consideramos que aún con presiones alcistas sobre el tesoro americano, la parte larga de la curva mantendría la estabilidad, factor que abre espacio para exponerse a TES en pesos como los bonos con vencimiento en 2032.
- **Niveles para la semana TES 2024:** Resistencia: 8,0%-8,50%. Soporte: 7,50%- 7,00%.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Deuda internacional

Rendimientos laterales

- La semana pasada, el rendimiento de los bonos a 10 años del Tesoro de los Estados Unidos alcanzó niveles del 2,0% sumando alrededor de los 45 puntos básicos en el 2022. Este movimiento se ve explicado por las decisiones más *hawkish* por parte de los bancos centrales, que buscan corregir el fuerte crecimiento de la inflación por medio del movimiento de tasas. Del mismo modo, las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania mantienen alerta a los inversionistas y presionando los mercados.
- Para esta semana, la atención del mercado estará centrada en las actas de la Fed, donde se expondrán la decisiones por parte de la Reserva Federal en la reunión de Enero.
- Por ahora, se espera que el movimiento de los rendimientos se mantenga lateral con cierto sesgo alcista.
- **Niveles Tesoro 10y US:** Resistencia: 2,1%. Soporte: 1,9%.

Perspectiva Semanal

Consolidado de Estrategias



Itaú Comisionista de Bolsa

RENDA FIJA LOCAL	+ Subponderar -		Neutral	- Sobreponderar +	
TES Corto plazo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TES Mediano Plazo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TES Largo Plazo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TES UVR Corto Plazo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TES UVR Mediano Plazo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TES UVR Largo Plazo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
IPC	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
IBR	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
DTF	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Tasa Fija	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TIPS Pesos	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TIPS UVR	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Pensionales	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

RENDA FIJA INTERNACIONAL	+ Subponderar -		Neutral	- Sobreponderar +	
Efectivo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Corporativos Grado de Inversión	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Tesoros	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Alto Rendimiento Corporativos	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Deuda Mercados Emergentes	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Perspectiva Semanal

Consolidado de Estrategias



Itaú Comisionista de Bolsa

RENDA VARIABLE LOCAL	+ Subponderar -	Neutral	- Sobreponderar +
Financiero	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Consumo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Utilities	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Holdings	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Retail	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Oil&Gas	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Materiales	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	+ Subponderar -	Neutral	- Sobreponderar +
Acciones Globales	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Estados Unidos	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Europa	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Asia (Ex - China)	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Emergentes Asia	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Emergentes Latam	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

FX Y PETRÓLEO	+ Bajista -	Neutral	- Alcista +
TRM	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
DXY	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Petróleo Brent	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Publicaciones y eventos claves para la semana

Publicaciones y Eventos claves para la semana (Feb 14 - Feb 18)						
Fecha	País/Región	Publicación / Indicador / Evento	Período	Esperado	Actual	Previo
Lunes 14	Brasil	Informe del mercado objetivo del BCB				
	Colombia	Índice de producción industrial	Dic			13,9%
	Colombia	Ventas minoristas	Dic			7,4%
	Colombia	Balanza comercial USD	Dic			-2,010B
Martes 15	Zona Euro	Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE				52,3
	Zona Euro	Reunión del Eurogrupo				
	Zona Euro	PIB en la zona euro	4T	0,3%		0,3%
	Zona Euro	Índice ZEW de confianza inversora en la zona euro	Feb			49,4
	Colombia	IPP (Anual)	Ene	9,1%		9,7%
Miércoles 16	Colombia	PIB (Trimestral) (4T)	4T	5,0%		5,7%
	EE.UU	Reservas semanales de crudo del API				-2,025M
	China	IPC (Mensual)	Ene	0,5%		-0,3%
	China	IPC (Anual) (Ene)	Ene	1,0%		1,5%
	China	IPP (Anual)	Ene	9,5%		10,3%
	Zona Euro	Producción industrial en la zona euro (Mensual)	Dic	0,3%		2,3%
Jueves 17	EE.UU	Ventas minoristas (Mensual)	Ene	2,0%		-1,9%
	EE.UU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE				-4,756M
	EE.UU	Actas de la reunión del FOMC				
	Zona Euro	Actas de la reunión del FOMC	4T	7,0%		6,9%
Viernes 18	EE.UU	Permisos de construcción	Ene	1,760M		1,885M
	EE.UU	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo		219K		223K
Viernes 18	EE.UU	Ventas de viviendas de segunda mano	Ene	6,10M		6,18M
	EE.UU	Ventas de viviendas de segunda mano (Mensual)	Ene	-1,0%		-4,6%

Perspectiva Semanal



Itaú Comisionista de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A.

Estrategia

Camilo Díaz

camilo.diaz@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18480

Banca Minorista

Andrés Piedrahita

andres.piedrahita@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18506

Trading y ejecución

Nicolás Preciado

Nicolas.preciado@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18513

Banca Mayorista

Renta Fija Institucional

Nelson Espinoza

nelson.espinoza@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 10994

Renta Variable Institucional

Sergio Naranjo

sergio.naranjo@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18499

Corporativo y empresarial

Juan Pablo Uribe Casas

juan.uribe@itau.co
T:(571) 3394540

Renta Variable

Valeria Álvarez

Valeria.alvarez@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18478

Divisas

Camila Rodríguez

camila.rodriguez@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18477

Estrategia

Keren Baez

Keren.briceno@itau.co
T:(571) 3394540

Condiciones de Uso: Las empresas 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. y/o Itaú Casa de Valores S.A. no se responsabilizan por la información contenida en la presente Publicación, su divulgación únicamente tiene efectos informativos y por tanto es importante resaltar que: a) Esta Publicación no constituye ni puede ser interpretada como una recomendación o asesoría para tomar alguna decisión o acción de parte de los clientes o como una oferta por parte de las empresas de Itaú y sólo representa una interpretación realizada por quienes la escriben, el contenido y alcance de la interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados b) El contenido de la Publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas y consideradas creíbles, las empresas de Itaú no garantizan la exactitud de la misma, ni se comprometen a actualizarla. La operativa de mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. c) Las empresas de Itaú no asumen responsabilidad alguna por pérdidas derivadas por la acción u omisión del uso de la información, operaciones, prácticas o procedimientos descritos en la Publicación. d) La distribución de ésta Publicación se encuentra prohibida sin el permiso explícito de las empresas de Itaú.

Perspectiva Semanal



Itaú Comisionista de Bolsa

Voy informado, porque voy con Itaú.
Hablemos de indicadores económicos.

Encuétralos en nuestra página web.

Dale play

a Itaú Inversiones Colombia: un podcast
liderado por nuestro equipo de Análisis Económico.



Escanea este código: y escucha nuestros episodios.

Síguenos



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: Cuando 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: Cuando 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.

Perspectiva Semanal



Itaú Comisionista de Bolsa

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.