

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Mapa global de estrategia	2
Entorno local	3
Indicadores sectoriales y Balanza comercial	
Entorno Internacional	4
FED	
Divisas	5
Peso colombiano estable	
Renta Variable	6
Decisiones de política monetaria	
Deuda Local	7
El turno de la FED	
Deuda Internacional	8
Un nuevo intento de subir tasas	
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

	Curva Larga TES COP	Curva Corta-Larga TES UVR
Curva Corta TES COP	Curva Media TES UVR	Curva Media TES COP

Subponderar Neutral Sobreponderar

Deuda Corporativa Local

	IPC Corto-Mediano Plazo	IBR 1- 2,5y
Tasa Fija Corto Plazo		Tasa Fija Mediano-Largo Plazo
DTF	IPC Mediano Plazo	

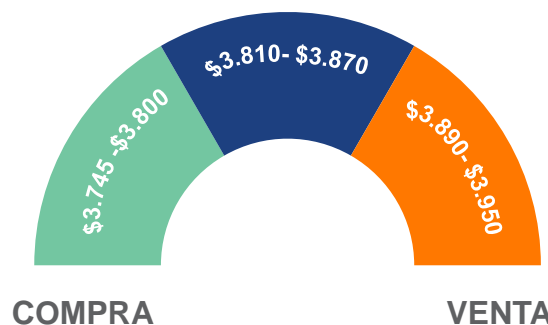
Subponderar Neutral Sobreponderar

Renta Variable Local

	COP \$2.400 - COP\$2.450 	
COP \$3.400 - COP\$3.500 		

Venta Mantener Compra

Niveles USDCOP



DXY	Sesgo
•Soportes: 97,30; 95,74.	Lateral
•Resistencias: 99,10 , 103,80.	Lateral
Pétroleo Brent	Sesgo
•Soporte: 105,87; 86,0	Lateral
•Resistencia: 127,00; 140,0.	Lateral

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Entorno Local

Indicadores sectoriales y balanza comercial

- En el inicio de la semana, el Dane dará a conocer los indicadores sectoriales correspondientes al mes de enero. El año pasado, en medio de un mejor panorama económico, se evidenció un crecimiento del 10,6%, para enero, consideramos que la actividad económica aún mantendría el buen dinamismo, por lo que las ventas minoristas podrían registrar un aumento del 20,0% a/a y la producción industrial del 14,3% a/a. En cuanto al indicador de seguimiento de la economía (ISE) esperamos que suba cerca del 11,3% a/a.
- Por otro lado, el viernes también se publicará la balanza comercial correspondiente al mes de enero. Durante diciembre 2021, se registró un déficit comercial de USD1,3 billones, USD0,9 billones más frente al año anterior. Para enero, desde Itaú esperamos que el déficit comercial sea de USD1,2 billones, debido a una demanda interna que se mantendría aún fuerte.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Entorno internacional

FED

- Esta semana se espera conocer la cifra de IPP en EE.UU. El consenso de mercado espera que la variación anual ascienda a +10% en febrero, desde el 9,7% registrado un mes atrás. El impacto del conflicto entre Ucrania y Rusia probablemente se materialice hacia el mes de marzo.
- Las ventas minoristas presentarían un crecimiento de solo +0,4% m/m, moderando su dinámica frente a enero.
- A mitad de semana la Reserva Federal, se reunirá para discutir sobre el panorama actual. El consenso de mercado estima un incremento de la tasa de 25 pbs, por primera vez desde 2018.
- Al final de la semana se conocerán datos del sector vivienda. Los permisos de construcción presentarían una contracción de -2,4% m/m en febrero, mientras que el inicio de construcción de vivienda avanzarían +3,8% m/m en el mismo mes. Del lado de las ventas de vivienda usadas, el indicador registraría una disminución de -6,2% m/m en febrero.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Divisas

Peso colombiano estable

- En lo corrido del año, monedas a nivel Latam como el real brasileño, el peso colombiano y el peso chileno han evidenciado correcciones importantes al valorizarse cerca de 10,7%, 7,6% y 5,7% respectivamente. Consideramos que parte de dicho desempeño puede seguir explicado por la mayor entrada de flujos de inversión hacia la región, esto teniendo en cuenta el diferencial de tasas atractivo que existe actualmente entre la región y países como Estados Unidos. Dichos flujos siguen siendo junto con la buena dinámica de los precios del petróleo, los factores bajistas para el peso colombiano.
- De otro lado, tras el resultado de las elecciones al Congreso, el peso colombiano volvió a registrar valorizaciones al alcanzar niveles por debajo de los \$3.800. Revisando los escenarios como el de Chile el año pasado, parece importante mantener un congreso con fuerzas equilibradas, pues esto podría moderar parte de la actual incertidumbre por el próximo escenario de las elecciones presidenciales, factor que para los próximos meses, sigue siendo el principal catalizador alcista para la moneda local.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$3.750- \$3.770- \$3.790. Resistencias: \$3.820- \$3.845- \$3.870.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Renta Variable

Decisiones de política monetaria

- En el mercado internacional, la volatilidad por el conflicto entre Rusia y Ucrania parece estar disipándose. Los mercados auguran una semana que probablemente esté más atenta a las decisiones de la FED, esperando que luego de 4 años, el ente Central comience un ciclo alcista en las tasas con un incremento de 25 pbs, lo que no debería ser una sorpresa para los mercados.
- La FED ha moderado su discurso, pensando en que el conflicto en Ucrania podría traer consecuencias al crecimiento económico mundial, sin embargo, parece que una política monetaria más contractiva es necesaria, en medio de las presiones inflacionarias que de nuevo juegan un papel fundamental para los Bancos Centrales.
- Probablemente esta semana se observe una corrección del sector energético, en medio de la caída de los precios del petróleo y unas acciones en general con una tendencia ligeramente alcista, pero sin mayores avances antes de la reunión de la FED.
- En el mercado local, el índice se ha mantenido en un rango por encima de los 1.500 puntos, pero sin querer romper los 1.550 puntos al alza, probablemente en el escenario en donde si bien tenemos petróleo por encima de los USD100 por barril, también hay un proceso electoral en Colombia que no deja vislumbrar el futuro de las acciones.
- Esto implica que el mercado probablemente va a depender de lo que suceda en estos próximos dos meses, hasta la primera vuelta que tiene lugar el 29 de mayo y donde vale la pena resaltar algunos casos en la región que experimentaron algo de volatilidad ante los riesgos políticos.
- El caso de Chile muestra una caída en el IPSA alrededor del 10% entre la primera y la segunda vuelta, pero donde el mercado estuvo envuelto en mucha incertidumbre a lo largo del 2021, por el proceso de la nueva asamblea nacional constituyente, entre otras cosas, por lo que el impacto en el periodo de elecciones fue menor.
- Perú por su parte, tuvo una caída en el índice bursátil de 30%, sin embargo, luego se observó una recuperación sostenida del índice. En Colombia, será difícil encontrar el impacto en el mercado accionario, pensando también que existen otros catalizadores que potencien o por el otro lado frenen las valorizaciones. En este contexto nuestra recomendación es mantener posiciones más defensivas y aprovechar las opciones del Mercado Global Colombiano.
- **Niveles Colcap para la semana:** Resistencia: 1.564 puntos, Soporte: 1.490 puntos.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Deuda local

El turno de la FED

- En medio de las presiones alcistas que recibe la curva de TES por el desarrollo local y global de la inflación y la actuación de los bancos centrales, la Reserva Federal se toma el protagonismo tras dar inicio al ciclo de normalización de política monetaria.
- Es difícil hoy poder desagregar los impactos que van dejando los diferentes eventos sobre las tasas de interés, hay primas inflacionarias, primas de riesgo y flujos encontrados que traen impactos de magnitudes muy diferentes y que reviven según las noticias que van saliendo. La reacción de los tesoros al movimiento de la reserva federal será clave para entender el impacto sobre la renta fija local, si bien los tesoros han iniciado un propio descuento del movimiento que haría la reserva federal, el contexto económico bajo el cual se toma la decisión de subir tasas no necesariamente debería seguir conduciendo a una reacción al alza en tesoros, pues existe el riesgo de enfriar la economía más allá de lo deseado haciendo que los tesoros de largo plazo se vuelvan atractivos.
- En un escenario de ese estilo, papeles como los TES no salen bien librados porque además de tener que recompensar mayor tasa son vulnerables ante episodios de desaceleración global.
- **Niveles para la semana TES 2024:** Resistencia: 8,70%-9,0%. Soporte: 8,60%- 8,45%.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Deuda internacional

Un nuevo intento de subir tasas

- El mercado de futuros descuenta que durante el 2022 la FED subirá su tasa en casi 7 veces, algo que pareciera ya estar incorporado en los bonos del tesoro, sin embargo, el comportamiento inflacionario sigue sumando volatilidad y puntos básicos a los tesoros que no solo descuentan una mayor tasa por parte de la reserva federal si no también la incertidumbre de los eventos que siguen afectando las expectativas de inflación.
- Las noticias recientes de confinamientos en China pueden dar por resultado mayores presiones inflacionarias que hacen más difícil las decisiones de la reserva federal y en general para los banco centrales.
- Consideramos aún un riesgo elevado en la deuda de alto rendimiento o grado especulativo dado que aun esperamos que el spread frente a tesoros continúe aumentando.
- **Niveles Tesoro 10y US:** Resistencia: 2,2%. Soporte: 1,90%.

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"/>
TES Mediano Plazo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
TES Largo Plazo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
TES UVR Corto Plazo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
TES UVR Mediano Plazo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TES UVR Largo Plazo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
IPC	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
IBR	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
DTF	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Tasa Fija	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
TIPS Pesos	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
TIPS UVR	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Pensionales	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

RENDA FIJA INTERNACIONAL	+ Subponderar -	Neutral	- Sobreponderar +
Efectivo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Corporativos Grado de Inversión	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Tesoros	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Alto Rendimiento Corporativos	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Deuda Mercados Emergentes	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" 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 type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Consumo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Utilities	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Holdings	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Retail	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Oil&Gas	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Materiales	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

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

FX Y PETRÓLEO	+ Bajista	- Neutral	- Alcista	+
TRM	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
DXY	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Petróleo Brent	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input 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 (14 al 18 de Marzo)						
Fecha	País/Región	Publicación/Indicador/Evento	Período	Esperado	Actual	Previo
Lunes 14	Zona Euro	Encuesta Expectativas Económicas Marzo	Marzo			
	China	Producción Industrial YTD	Feb	4,00%		9,60%
Martes 15	Estados Unidos	Índice de precios al productor (PPI)	Feb	10,00%	-7,00%	9,70%
	Colombia	Ventas al por menor y/y	Ene	17,50%		15,90%
	Colombia	Encuesta Expectativas Banrep	Ene			
Miércoles 16	Estados Unidos	Ventas al por menor m/m	Feb	0,40%	--	3,80%
	Estados Unidos	Reunión FED- Decisión de tasa de interés	Mar 16	0,25%		
	Brasil	Decisión de tasa de interés	Mar 16	11,75%		10,75%
Jueves 17	Zona Euro	Inflación Anual	Feb	5,80%	--	5,10%
	Estados Unidos	Producción Industrial m/m	Feb	0,50%		1,40%
	Estados Unidos	Peticiones Subsidios por desempleo	Mar 12	220k		227k
Viernes 18	Colombia	Balanza Comercial	Ene	USD1,4 bn		USD1,2 bn

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 Espinosa

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.