

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Mapa global de estrategia	2
Entorno local	3
Confianza Industrial	
Entorno Internacional	4
Poca confianza	
Divisas	5
Lateralidad marcada	
Renta Variable	6
Anuncios de Powell	
Deuda Local	7
La secuela de la FED	
Deuda Internacional	8
Inicia el ciclo de subida de tasas en EE.UU	
Consolidado de estrategias vigentes	9
Publicaciones y eventos claves para la semana	11

Perspectiva Semanal

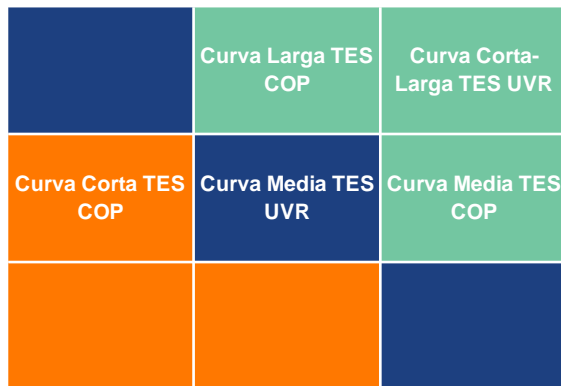


Claves para la semana

Itaú Comisionista de Bolsa

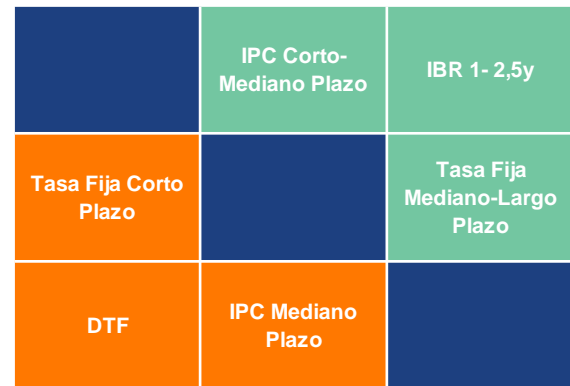
Mapa Global de Estrategia Semanal

Deuda Pública Local



Subponderar Neutral Sobreponderar

Deuda Corporativa Local



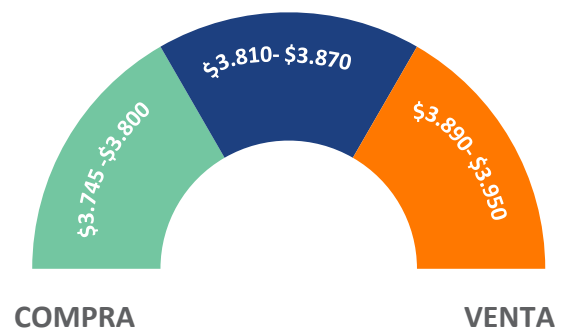
Subponderar Neutral Sobreponderar

Renta Variable Local



Venta Mantener Compra

Niveles USDCOP



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

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Entorno Local

Confianza Industrial

- Esta semana hay pocas publicaciones a nivel macroeconómico, el jueves Fedesarrollo publicará el indicador de confianza empresarial correspondiente al mes de febrero. Durante enero, el indicador se ubicó sobre 39,5%, parte de dicho resultado pudo estar explicado por los anuncios en torno al aumento del salario mínimo. De otro lado, la confianza industrial se ubicó sobre 12,7%. Para febrero, es posible que los indicadores retrocedan debido a la incertidumbre por el escenario político que se aproxima.
- Sin más publicaciones para esta semana, la expectativa girará en torno a la decisión de la tasa de interés por parte del Banco de la República la próxima semana, se espera que la TPM pase del 4,0% a niveles de 5,50% este mes y para junio a niveles del 8,0%.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Entorno internacional

Poca confianza

- Esta semana en EE.UU se conocerán las ventas de vivienda nueva, donde el mercado estima un crecimiento mensual de +1,1% en febrero. Hacia el final de la semana, las ventas de vivienda usada mostraría un avance de +1,0% en el mismo mes.
- Adicionalmente, en esta misma región, el indicador de órdenes de bienes durables ascendería a -0,6% en febrero, desde el 1,6% observado un mes atrás.
- En Europa, el índice de confianza del consumidor se deterioraría en marzo hasta el -12,9, en medio del conflicto que viven actualmente Rusia y Ucrania y donde se evidencia una percepción más negativa por parte de los consumidores, por la cercanía geográfica con Ucrania y los efectos negativos que pueden materializarse en la economía mundial.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Divisas

Lateralidad marcada

- En medio del contexto actual, en donde el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania continúa, la incertidumbre por las decisiones de política monetaria se mantienen y a nivel local la expectativa por las elecciones presidenciales son altas, el peso colombiano ha mantenido una tendencia lateral y por ende ha moderado la presión al alza con la que venía meses atrás. Ante esto, surge la pregunta sobre ¿Cuáles son los factores que están influyendo sobre dicho movimiento?
- Consideramos que en este momento, hay fuerzas encontradas sobre la tendencia de la divisa local, es decir, por un lado el dólar global mantiene la fortaleza debido a la expectativa por las decisiones de política monetaria. Pero del otro lado, se encuentra el atractivo que generan las tasas de interés altas en Latam, factor que atrae inversionistas extranjeros y por ende aumenta el flujo de inversión sobre la región, factor que presiona las monedas a la baja. Esto sumado a la buena dinámica de los precios del petróleo ha permitido que el peso colombiano se mantenga en un rango de \$3.760- \$3.840.
- Hacia adelante, consideramos que las elecciones presidenciales seguirán siendo un factor de incertidumbre local y por ende podrían presionar el peso colombiano al alza, resaltando que el nivel de depreciación puede ser menor. Aún así, seguimos recomendando compras de dólar en niveles de \$3.750- \$3.790.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$3.745- \$3.770- \$3.790. Resistencias: \$3.820- \$3.845- \$3.870.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Renta Variable

Anuncios de Powell

- Los mercados accionarios han experimentado un año difícil, en medio de un nuevo ciclo de política monetaria y el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania que pone mayor presión sobre los bancos centrales.
- La volatilidad de los mercados en el inicio de la semana proviene de los mensajes de Powell donde deja ver la probabilidad de un incremento de 50 pbs en la reunión de mayo. Algunas casas de *research* esperan que la subida de 50 pbs se de en mayo y junio, en medio de las presiones inflacionarias que aun persisten.
- Aun así, los mercados parecen haber incorporado un discurso más *hawkish* por parte de la reserva Federal y comenzarían un ligero rally, luego de las desvalorizaciones observadas en la semana anterior, en medio de la aversión al riesgo que se experimentaba por la situación entre Ucrania y Rusia.
- El sector financiero del S&P500 probablemente sea el más favorecido, en medio del contexto de subida de tasas.
- En el mercado local, el Colcap ha mantenido una tendencia lateral, no muy lejos de los 1.540 puntos. El índice ha estado en medio de dos catalizadores: i) precios de petróleo por encima de los USD100 por barril, que favorece los flujos de llegada a emergentes, pero por otro lado ii) los riesgos políticos a los que se encuentra expuesto Colombia.
- Con los niveles de petróleo actuales, estimamos que Ecopetrol pueda registrar una utilidad de COP\$22 billones para este año. Con los cambios en algunas variables fundamentales, nuestro precio objetivo se actualiza hacia los COP\$3.400, por encima de los \$3.200 que teníamos previamente. El movimiento en la acción también parece mostrar un techo sobre los \$3.400, pues a pesar de los precios de petróleo actuales, el panorama político parece frenar las valorizaciones.
- Adicionalmente, la asamblea de accionistas de Bancolombia, aprobó la propuesta de dividendos por \$3.120 lo que representa un *dividend yield* cercano a 9,0%, el dividendo será pagado en 4 cuotas trimestrales de COP\$780. La acción marca un máximo desde inicios de la pandemia sobre los \$37.500, pero también muestra un desgaste de la tendencia alcista, pues se ubica muy cerca de la resistencia del canal (COP\$38.600), aun así, consideramos que los flujos de entrada pueden seguir jalando la acción.
- **Niveles para la semana:** Resistencia: 1.569 puntos, Soporte: 1.485 puntos.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Deuda local

La secuela de la FED

- Esta semana la renta fija local podría seguir con baja volatilidad y con un comportamiento ligeramente positivo en algunas sesiones, es importante resaltar que incluso tras haber subido la expectativa de inflación en las más recientes encuestas y la probabilidad un Banco de la República mas agresivo a la hora de subir sus tasas, los bonos no han tenido una reacción negativa que sería la respuesta típica a un cambio en este sentido, con esto en mente pareciera que el recorrido al alza en tasa que han hecho los bonos ha incorporado escenarios de estrés inflacionario y respuesta de política monetaria, incluso en medio de la subida de tasas por parte de la reserva federal. Sin embargo, la postura de la reserva federal podría continuar con un alto nivel de restricción lo que implicaría presiones en los bonos locales y conduciría desde nuestro punto de vista a un aplanamiento en la curva local con desplazamiento.
- A estas alturas del mes en donde nos acercamos a la decisión de tasas por parte del Banco de la República, es probable que se note mucha mas indecisión sobre la toma de posturas en los bonos, nuestra expectativa se ubica en un amento de 150 pbs llevando la tasa repo desde el 4% al 5,50% y que para junio alcance el 8%, nivel que consideramos ya estaría incorporado en los precios de la renta fija. Esta semana hay ausencia de publicaciones económicas por lo que seguiremos dependiendo en la tendencia de corto plazo de eventos externos y el desarrollo del contexto político local. Bajo este contexto recomendamos compras de títulos indexados al IBR en plazos de 1 año a año y medio, compras en títulos indexados al IPC de 6 meses a 1 año y compras escalonadas en títulos tasa fija de 2 a 4 años
- **Niveles para la semana TES 2024:** Resistencia: 8,80%- 9,0%. Soporte: 8,40%- 8,30%.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Deuda internacional

Inicia el ciclo de subida de tasas en EE.UU

- La semana pasada la FED anunció el aumento de 25 puntos básicos en las tasas de interés por primera vez en tres años. Lo anterior, los mercados lo venían incorporando en los precios de los activos desde meses atrás, por lo que la volatilidad actual proviene del ciclo de política monetaria que surgiría en los próximos meses. Esto teniendo en cuenta que en los últimos discursos de Powell se ha evidenciado un tono quizás más agresivo en cuanto a las próximas decisiones, es decir, el mercado ahora incorpora con una probabilidad del 64% que en la próxima reunión de la FED se dé un aumento en tasas de +50 puntos básicos.
- Adicionalmente, se estaría estimando entre 5 y 6 subidas de tasas en lo corrido del año, factor que genera nerviosismo en los mercados, ya que de surgir dicho escenario podría adelantarse un ciclo de recesión económica en Estados Unidos. Entre tanto, puede que esta semana los rendimientos del tesoro americano a 10 años mantengan la presión alcista, lo que a su vez mitigaría el espacio de valorización para la renta fija de emergentes.
- **Niveles Tesoro 10y US:** Resistencia: 2,60%. Soporte: 2,05%.

Perspectiva Semanal

Consolidado de Estrategias



Itaú Comisionista de Bolsa

RENTA 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"/>

RENTA 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 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 checked="" type="checkbox"/>	<input 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 checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Estados Unidos	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Europa	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input 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 type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

FX Y PETRÓLEO	+ Bajista -	Neutral	- Alcista +
TRM	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
DXY	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Petróleo Brent	<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 (22 al 25 de Marzo)

Fecha	País/Región	Publicación/Indicador/Evento	Período	Esperado	Actual	Previo
Martes 22	Estados Unidos	Índice de manufactura de la FED de Richmond	Marzo	2,0	13,0	1,0
Miércoles 23	Estados Unidos	Ventas de vivienda nueva var% m/m	Feb	1,1%		-4,5%
	Zona Euro	Índice de confianza del consumidor	Mar	- 12,9	-	8,8
Jueves 24	Estados Unidos	Balanza Comercial (MM USD)	4T21	\$ 218		\$ 214,80
	Estados Unidos	Órdenes de bienes durables	Feb	-0,6%		1,6%
	Colombia	Confinaza empresarial	Feb			39,5
	Colombia	Confinaza industrial	Feb			12,7
Viernes 25	Estados Unidos	Ventas de vivienda usada var% m/m	Feb	1,0%		-5,7%

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.espinosa@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

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

Divisas

Camila Rodríguez

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

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.