

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Mapa global de estrategia	2
Entorno local Semana de inflación	3
Entorno Internacional Mercado laboral	4
Divisas Estabilidad en el COP	5
Renta Variable FED	6
Deuda Local Presión a nivel local	7
Deuda Internacional Decisión de la Fed	8
Consolidado de estrategias vigentes	9
Publicaciones y eventos claves para la semana	11

Perspectiva Semanal



Claves para la semana

Itaú Comisionista de Bolsa

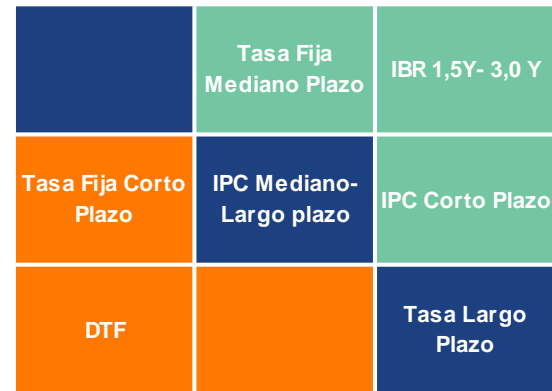
Mapa Global de Estrategia Semanal

Deuda Pública Local



Subponderar Neutral Sobreponderar

Deuda Corporativa Local



Subponderar Neutral Sobreponderar

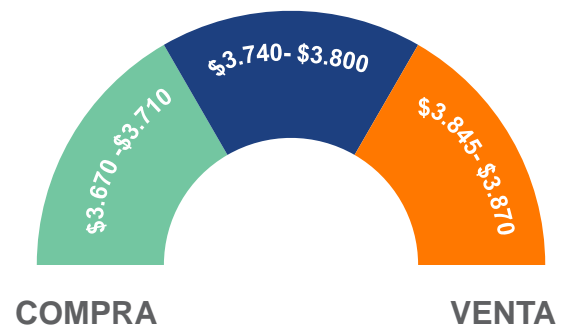
Renta Variable Local



*Compra especulativa

Venta Mantener Compra

Niveles USDCOP



DXY	Sesgo
•Soportes: 93,70; 93,20.	Lateral
•Resistencias: 94,00 , 94,50.	
Pétroleo Brent	Sesgo
•Soporte: 79,33; 77,20	Alcista
•Resistencia: 87,20; 90,00.	

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Entorno Local

Semana de inflación

- La semana pasada, el Banco de la República subió 50 puntos básicos la tasa de interés dejándola sobre 2,50%. La votación fue 5 a 2, en donde 5 miembros de la junta votaron por el incremento de 50 pbs y 2 por 25 pbs. Hacia adelante se espera que el Ente Central continúe con el alza en las tasas de interés, para la reunión de diciembre esperamos que suban 50 pbs nuevamente, salvo que haya una sorpresa significativa al alza en las expectativas de inflación.
- Para esta semana, el dato más relevante será la publicación del dato de inflación correspondiente al mes de octubre. El consenso de mercado espera en promedio una inflación mensual de 0,23%, desde Itaú proyectamos una cifra de 0,34%, lo que podría llevar la inflación anual a niveles de 4,89%. El dato que se reemplaza es -0,06% correspondiente a octubre de 2020.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Entorno internacional

Mercado laboral

- El evento principal de la semana será la reunión de política monetaria de la FED que tiene lugar el miércoles, donde se esperan mensajes referentes al programa de compra de activos, y algunas señales en cuanto al futuro de las tasas de interés el otro año.
- De igual manera, en esta misma región se conocerán las cifras de mercado laboral. Se espera una ligera contracción en los ADPs de octubre, hasta los 400.000. Sin embargo, en el cambio de nóminas no agrícolas el mercado estima una creación de 450.000 puestos de trabajo. De igual manera, la tasa de desempleo se ubicaría en 4,7%, desde el 4,8% registrado en septiembre.
- En Europa, se conoció el PMI Manufacturero en su revisión final que se ubicó en 58,3 puntos, sin mayores sorpresas para el mercado. Adicionalmente se conocerá la tasa de desempleo de septiembre que ascendería a 7,4%, desde el 7,5% observado un mes atrás.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Divisas

Estabilidad en el COP

- Octubre fue un mes lateral para el peso colombiano pues evidenció una leve valorización de 0,71%, factores como el alza en los precios del petróleo y las monetizaciones por parte del gobierno fueron factores que durante el mes funcionaron para mitigar las presiones alcistas que factores internacionales pudieron ejercer sobre el COP. En noviembre, el peso colombiano podría mantener la estabilidad en la medida que los factores mencionados mitiguen la presión alcista que pueda tener el COP por parte de la mayor fortaleza del dólar estadounidense.
- En línea con lo anterior, consideramos que el rango de \$3.740- \$3.800 seguiría funcionando para la semana, en donde, niveles cercanos a los \$3.740 son oportunos para compras de dólar aprovechando la estabilidad y el nivel antes de nuevas depreciaciones de cara al año electoral que se avecina. Durante la semana el mercado estará atento a la reunión de la Fed en EE.UU, la tendencia del dólar (DXY) cogerá mayor fuerza según el discurso que se dé en cuanto a tasas de interés para el próximo año y agresividad en el plan de reducción de liquidez del mercado.
- Niveles para la semana: Resistencias: \$3.800, \$3.845, \$3.870. Soportes: \$3.740, \$3.710, \$3.670.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Renta Variable

FED

- En el ámbito internacional, las acciones continúan marcando máximos principalmente en las bolsas norteamericanas pero con movimientos más cautelosos. El S&P500 registró una valorización cercana al 7,0% en octubre, luego de la corrección de septiembre, sin embargo, el inicio de noviembre probablemente se torne más lateral, a la espera de los eventos principales de la semana, como los mensajes de la FED y las cifras de mercado laboral en EE.UU, que seguirán mostrando la salud de la economía norteamericana.
- En Europa, la dinámica será probablemente similar, luego de un octubre muy positivo, con el STOXX600 registrando un avance de +4,55% durante el mes. El VIX confirma la sensación de menor volatilidad ubicándose por debajo de 15,9%, sin embargo, todo va a depender de cómo reciba el mercado los anuncios de la FED no solo en cuanto al inicio de la reducción del programa de compras, sino también el futuro de las tasas en esta región.
- En el mercado local, el Colcap cerró octubre sobre los 1.394 puntos, lejos de los 1.430 que esperábamos. En el mes el índice registró una valorización de 2,0%, lo que dejó tres meses consecutivos de subidas. En contraste con la región, la bolsa colombiana ha sido la de mejor desempeño en los últimos 6 meses, con una valorización de 9,8%, seguido de México 7,59% y Perú +7,3%. Del otro lado de la moneda, Brasil y Chile registran retrocesos de -13,8% y -9,9%. Vale la pena destacar que el Colcap ha sido muy resiliente ante las volatilidades del mercado en las últimas jornadas, pero también ha seguido de cerca el comportamiento de la moneda, por lo que probablemente por ahora se observa un desempeño más lateral.
- Esta semana a la espera de los eventos internacionales, las acciones actuarían de una manera más cautelosa, atendiendo a la incertidumbre de mercado, pero consideramos que de nuevo los 1.400 puntos serán un nivel donde el Colcap podría mantenerse por un tiempo más.
- Niveles para la semana: Resistencia: 1.425 puntos, Soporte: 1.363 puntos.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Deuda local

Presión a nivel local

- En medio de la incertidumbre por el desempeño de factores como la inflación y la tasa de política monetaria, se han evidenciado semanas volátiles para la renta fija local. Los bonos de duraciones más cortas han reaccionado más que los bonos de duraciones medias y largas, desempeño que hace sentido en medio del escenario actual. Con el movimiento del viernes del BanRep, en donde subió 50 pbs la tasa de interés, se esperaría que la deuda local tenga cierto respiro durante la semana, ya que el movimiento luce acorde a las condiciones actuales de mercado.
- En adelante, no se pueden descartar presiones alcistas adicionales sobre todo el parte corta de la curva, esto teniendo en cuenta que el mercado mantendrá parte de la incertidumbre referente a cual será el nivel techo en el que el Ente Central estabilizaría la tasa de interés el próximo año. Por lo pronto, papeles como los TES 2024 tendrían espacio para alcanzar niveles cercanos al 6,40%, movimiento en donde se podría aprovechar para exponerse al papel.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Deuda internacional

Decisión de la Fed

- El mercado inició la semana con rentabilidades a la baja. Los bonos del tesoro de EE.UU ya experimentan ciertos problemas de liquidez a medida en que se incrementa la volatilidad esperada.
- Las rentabilidades continúan ajustándose a medida que los bancos centrales hacen lectura de los datos de inflación y se mantienen los planes de retirada de estímulos.
- Por otro lado, el Tesoro de EE.UU aumentó la estimación de endeudamiento para el cuarto trimestre del año. EE.UUU espera un préstamo de USD1,015 billones de dólares a razón de un menor saldo en caja para inicios del trimestre.

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"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TES Mediano Plazo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" 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 type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Pensionales	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

RENTA 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 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 type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Asia (Ex - China)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Emergentes Asia	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" 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 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 (Nov 2 – Nov 5)						
Fecha	País/Región	Publicación/Indicador/Evento	Período	Esperado	Actual	Previo
Martes 2	Brasil	Festividad				
	Zona Euro	PMI manufacturero	Oct	58,5%		58,5%
	EE.UU	Reservas semanales de crudo del API				2,318M
Miércoles 3	China	PMI de servicios de Caixin	Oct			53,4
	Brasil	Índice de inflación IPC-Fipe (Mensual)	Oct			1,13%
	Zona Euro	Tasa de desempleo	Sep	7,4%		7,5%
	Brasil	Actas de la reunión del CMP del Banco Central de Brasil				
	EE.UU	Cambio del empleo no agrícola ADP	Oct	400K		568K
	EE.UU	Balanza comercial	Sep	-80,30B		-73,30B
	EE.UU	PMI compuesto de Markit	Oct	57,3		57,3
	EE.UU	PMI de servicios	Oct	58,2		58,2
	EE.UU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE				4,267M
	EE.UU	PMI no manufacturero del ISM	Oct	62,1		61,9
Jueves 4	EE.UU	Decisión de tipos de interés				0,25%
	Zona Euro	PMI compuesto de Markit	Oct	54,3		54,3
	Zona Euro	PMI de servicios	Oct	54,7		54,7
	Zona Euro	IPP en la zona euro	Sep	15,2%		13,4%
	EE.UU	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo		275K		281K
Viernes 5	Zona Euro	Ventas minoristas en la zona euro (Mensual)	Sep	0,2%		0,3%
	EE.UU	Ingresos medios por hora (interanual) (Anual)	Oct	4,9%		4,6%
	EE.UU	Nóminas no agrícolas	Oct	413K		194K
	EE.UU	Tasa de desempleo	Oct	4,7%		4,8%

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

Vareria.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

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.

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.