

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Mapa global de estrategia	2
Entorno local Semana de PIB	3
Entorno Internacional Con expectativas	4
Divisas Presión sobre el COP	5
Renta Variable ¿Se acaban los catalizadores?	6
Deuda Local Se mantiene presión alcista	7
Deuda Internacional Sin cambios	8
Consolidado de estrategias vigentes	9
Publicaciones y eventos claves para la semana	11

Perspectiva Semanal

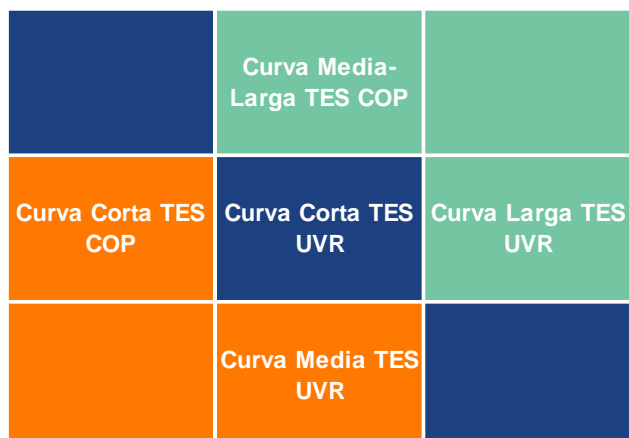


Claves para la semana

Itaú Comisionista de Bolsa

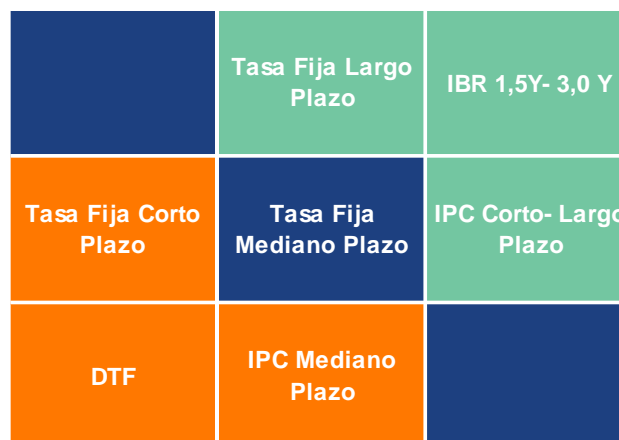
Mapa Global de Estrategia Semanal

Deuda Pública Local



Subponderar Neutral Sobreponderar

Deuda Corporativa Local



Subponderar Neutral Sobreponderar

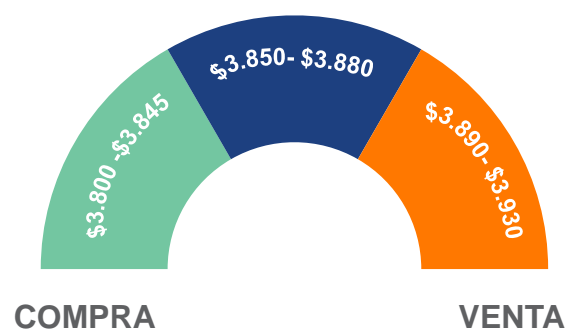
Renta Variable Local



*Compra especulativa

Venta Mantener Compra

Niveles USDCOP



DXY	Sesgo
•Soportes: 94,40; 94,00.	Alcista
•Resistencias: 95,90 , 96,20	
Pétroleo Brent	Sesgo
•Soporte: 79,33; 77,20	Lateral
•Resistencia: 84,20; 86,00.	

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Entorno Local

Semana de PIB

- En el inicio de la semana, el Dane publicará la balanza comercial correspondiente al mes de septiembre. Durante agosto, las exportaciones repuntaron gracias a la mejora de los bienes no tradicionales y el carbón, sin embargo, las importaciones mejoraron a un mayor ritmo generando entonces un déficit de comercial de USD 1.600 millones frente al mismo periodo de 2020. Para septiembre, desde Itaú esperamos un déficit de comercial de USD 1.800 millones, esto en medio de la constante mejora del consumo interno que impulsa las importaciones.
- Por otro lado, el mercado estará atento a la cifra del PIB del tercer trimestre de este año. En medio de un mejor escenario económico, del repunte en los precios del petróleo y menores restricciones a la movilidad, para el 3T 2021 esperamos que el PIB sea de 12,4% anual. Para cierre de año estimamos un crecimiento de 8,8%.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Entorno internacional

Con expectativas

- Durante el fin de semana se conoció el índice de producción industrial en China para el mes de octubre que se ubicó 0,5% por encima de la expectativa del mercado del 3,0%.
- La semana inicia con el dato de 1,7% en las ventas minoristas en EE.UU frente al último dato de septiembre que fue de 0,7%. Este aumento se da a razón del crecimiento en las ventas de automóviles y altos precios en la gasolina.
- El mercado está a la espera de los datos del National Retail Federation entre un rango entre +8,5% y +10%, lo cual de ser así será un factor que impulsará en mercado estadounidense después de una temporada de resultados optimista.
- El día miércoles se confirmará el dato de inflación en Europa con expectativas del 4,1%. Mientras que el día jueves se espera un indicador adelantado americano positivo del 0,8% frente al 0,2% previo.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Divisas

Presión sobre el COP

- La semana pasada se conoció en Estados Unidos la inflación correspondiente al mes de octubre, el indicador sorprendió al alza al ubicarse sobre 6,20%. Dicho movimiento sumó aún más a la ya existente incertidumbre sobre el choque inflacionario a nivel mundial, factor que a su vez repercutió en una mayor fortaleza del dólar estadounidense, pues el índice DXY paso de 94,40 puntos a 95,50 puntos durante la última semana, dicho movimiento al alza hoy en día presiona a las monedas a nivel Latam mitigándoles el espacio de valorización.
- Ejemplo de lo anterior es el peso colombiano, que después de un octubre estable y lateral, ha tenido un noviembre alcista, volviendo nuevamente a niveles de \$3.900. En este sentido, se abre el espacio para que en las próximas semanas se alcancen niveles de \$3.930- \$3.970, esto teniendo en cuenta que son más los factores alcistas que bajistas. Dentro de los factores alcistas, estaría la fortaleza del DXY, la corrección bajista de los precios del petróleo, y el ruido político local que empieza a presionar de cara a las elecciones presidenciales del próximo año.
- Finalmente en los factores bajistas, estarían las monetizaciones del gobierno, teniendo en cuenta que el flujo que queda por monetizar es menor, aproximadamente USD3.000 millones de dólares. Durante octubre el Ministerio de Hacienda monetizó USD1.511 millones, inferior a lo que se esperaba (USD2.000 millones).
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$3.900, \$3.930, \$3.970. Soportes: \$3.870, \$3.845, \$3.800.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Renta Variable

¿Se acaban los catalizadores?

- En el ámbito internacional, el S&P500 registró la semana pasada un cierre ligeramente negativo, luego de 5 semanas consecutivas de valorizaciones. El inicio de esta semana en general parece positivo, pero sigue rodeado de los riesgos asociados a las presiones inflacionarias.
- Con la temporada de resultados empresariales llegando a su final, los principales índices pierden un catalizador para continuar con las valorizaciones, y siguen más atados a las preocupaciones sobre una inflación más alta. Sin embargo, consideramos que las cifras positivas de ventas minoristas en EE.UU, así como los resultados de compañías como Home Depot, Walmart, Target y Macy's podrían mitigar las pérdidas en las acciones.
- En el mercado local, el Colcap cerró la semana anterior en 1.354 puntos, enmarcado en un escenario de volatilidad en algunos catalizadores internacionales. Uno de ellos es el petróleo que luego de alcanzar niveles cercanos a los USD85 por barril, ha registrado jornadas de retrocesos, que también obedece a la fortaleza en dólar de las últimas sesiones. Esto ha presionado la renta variable local en general, y que puede dar espacio para observar niveles cerca de los 1.320 puntos, muy lejos de los 1.426 puntos observados en Octubre.
- A nivel local hay varios eventos corporativos en la mira de los inversionistas, la posible OPA de Nutresa, la emisión simultánea de Mineros y la democratización del 9,6% de las acciones de GEB, serán los eventos más relevantes a monitorear.
- Los resultados corporativos muestran unas mejores utilidades de las esperadas, por lo que si bien fundamentalmente las acciones deberían tener un mejor comportamiento, seguiremos muy dependientes de los factores internacionales, y los riesgos a nivel local.
- Niveles para la semana: Resistencia: 1.389 puntos, Soporte: 1.323 puntos.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Deuda local

Se mantiene presión alcista

- A nivel local los activos se ven afectados por la incertidumbre en torno al choque alcista de la inflación y por ende el camino que tomaría el Banco de la República referente a la tasa de política monetaria. Sobre la mesa está la incertidumbre de cual sería el nivel techo en el que el Ente Central dejaría de subir la tasa de interés, entre tanto las implícitas de política monetaria evidencian un mercado que descuenta una tasa de interés sobre el 6,60%, por encima de lo que proyectan los analistas de mercado (4,75% aproximadamente). Esto sumado al ruido político local, influye sobre activos como los bonos locales y el peso colombiano.
- En línea con lo anterior, los TES 2024 alcanzan nuevamente niveles de 6,70%, por lo que de continuar la presión al alza, podrían cerrar el gap que hay sobre el 7,30%. Entre tanto, a modo de cobertura lo más prudente es mantener indexados los portafolios a papeles en IPC e IBR de corto plazo y papeles en tasa fija con duraciones de mediano y largo plazo.

Perspectiva Semanal

Claves para la semana



Itaú Comisionista de Bolsa

Deuda internacional

Sin cambios

- Los bancos centrales mantienen la atención sobre el movimiento inflacionario a lo largo del mundo. La Fed mantiene su hoja de ruta a la espera de la reducción en compra de bonos que pasará a 15 millones de dólares mensuales desde este mes hasta junio del próximo año.
- Esta semana se conocerán varios comentarios por aparte de miembros de la Fed, junto con un posible anuncio por parte del presidente Biden sobre el mandato de Powell como presidente de la Fed.
- En Europa, Lagarde afirmó que la subida de tipos no se dará en el 2022 dada las condiciones del mercado actual. Por otro lado se espera que las compras de bonos finalicen en marzo del 2022, dada la posición del BCE en un actuar más suave ya que las perspectivas de inflación parecen disminuir la presión alcista.
- Los rendimientos de los bonos a 10 años cerraron la semana pasada a la baja sobre 1,56%, e iniciaron la semana con un cierre sobre 1,61% el día de ayer, ubicándose sobre 1,62% en lo corrido de la mañana.

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 type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TES UVR Corto Plazo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TES UVR Mediano Plazo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TES UVR Largo Plazo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" 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 type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
DXY	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" 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 (Nov 16- Nov 19)						
Fecha	País/Región	Publicación/Indicador/Evento	Período	Esperado	Actual	Previo
Martes 16	EE.UU	Informe mensual de la AIE				
	Zona Euro	PIB (Anual)	3T	3,7%		3,7%
	Zona Euro	PIB (Trimestral)	3T	2,2%		2,2%
	EE.UU	Ventas minoristas subyacentes (Mensual)	Oct	0,8%		0,8%
	EE.UU	Ventas minoristas (Mensual)	Oct	1,1%		0,7%
	EE.UU	Índice de producción industrial (Mensual)	Oct	0,7%		-1,3%
	Colombia	PIB (Anual) (3T)	3T	12,4%		17,6%
	Colombia	PIB (Trimestral) (3T)	3T	5,0%		-2,4%
	Colombia	Balanza comercial (USD)	Sep			-1,624B
Miércoles 17	Zona Euro	IPC subyacente en la zona euro (Anual)	Oct	2,1%		2,1%
	Zona Euro	IPC en la zona euro (Anual)	Oct	4,1%		4,1%
	EE.UU	Permisos de construcción		1,630M		1,586M
	EE.UU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE				1,001M
Jueves 18	EE.UU	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo		260K		267K
Viernes 19	Zona Euro	Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE				

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

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.