

Perspectiva semanal

Lunes, 7 de octubre de 2024

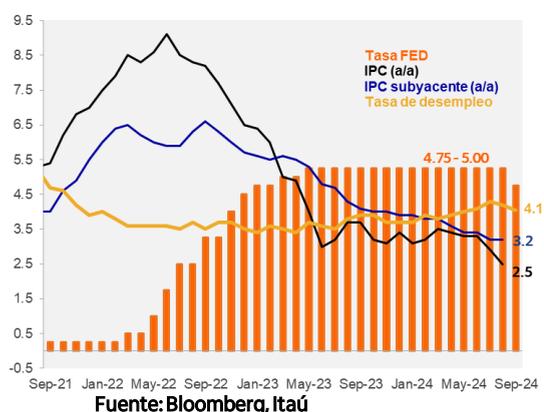
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El martes se publicarán los datos de la balanza comercial correspondientes al mes de agosto. El mercado espera un resultado de -70,60B (ant. -78,80B).
- ▶ El miércoles se publicarán las minutas de la reunión del FOMC de la reunión del 18 de septiembre. Con estas, conoceremos con mayor detalle los argumentos que estuvieron detrás de la decisión de un recorte de 50pb
- ▶ El viernes se publicarán los datos del IPP correspondientes al mes de septiembre. En el mercado espera un resultado de 0,1% mensual (ant. 0,2%).
- ▶ **Colombia:** El lunes se publicarán los datos de las exportaciones correspondientes al mes de agosto. En Itaú estimamos que las exportaciones alcancen los USD \$4.300 millones (expansión de +9,0% anual).

Estados Unidos: Inflación en la mira de los mercados (Jueves)

El jueves se publicará el IPC correspondiente al mes de septiembre. En agosto se observó una variación mensual del 0,19%, por encima de lo esperado (Itaú. 0,17%; bbg. 0,2%), y una inflación subyacente mensual de 0,28% (ant. 0,23%; bbg. 0,2%). Esto se traduce en una inflación anual del 2,5% (Itaú. 2,6%; bbg. 2,6%), subyacente de 3,2% anual (ant. 3,2%; bbg; 3,2%). La sorpresa en el IPC subyacente se explicó principalmente por una subida en los arriendos y tiquetes aéreos. Cabe recordar, que en septiembre la FED decidió reanudar el ciclo de recortes por primera vez en 4 años, hasta el rango de 4,75% - 5,00%. En Itaú esperamos que recorten 25pb en cada una de las reuniones restantes del año. **Para la inflación del mes de septiembre, en Itaú esperamos una inflación mensual del 0,10% (bbg. 0,19%), lo que se traduce en una inflación subyacente del 0,29% (bbg. 0,2%).**

Inflación anual se acercaría a la meta



Colombia: Inflación anual disminuiría (Lunes 7)

El lunes se publicará el IPC correspondiente al mes de septiembre. Entre julio y agosto, los precios al consumidor se mantuvieron estables. Los precios de los alimentos cayeron un 0,68% mensual, restando 13pb a la variación mensual. La inflación sin alimentos subió un 0,16% mensual (0,60% un año antes). En conjunto, la inflación total anual cayó 74 puntos básicos desde julio hasta el 6,12%, mientras que la inflación subyacente bajó del 6,37% al 6,09%. **Para septiembre, en Itaú esperamos una inflación del 0,28% mensual (bbg.0,29%; 0,54% hace un año), lo que se traduce en 5,85% anual (bbg. 5,85%; 27pb menos que en agosto), donde el efecto del paro camionero añadirá presión a los datos de alimentación y transporte, pero será más moderado de lo que estimamos inicialmente. Por otra parte, prevemos un IPC subyacente (sin alimentos) del 0,26% mensual (6,22% anual).**

Inflación anual disminuiría en septiembre



Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Inflación podría frenar la depreciación

- Para el peso colombiano esperamos una semana que pudiera seguir con movimientos mixtos, por un lado, el dólar a nivel internacional ha tenido un movimiento al alza importante en medio de la confirmación de un aterrizaje suave tras datos de empleo robustos en Estados Unidos.
- Sin embargo, el peso colombiano también recibe un movimiento favorable de las monedas de la región que responden a la dinámica del peso mexicano que avanza frente al dólar y se acerca a niveles claves que podrían sugerir menor percepción de riesgo.
- En medio de esas dos dinámicas, conoceremos el dato de inflación en Estados Unidos que pudiera ayudar a contener presiones al alza si vemos de nuevo sorpresas a la baja en la senda inflacionaria. En este contexto esperamos operaciones entre los \$4.120 – \$4.230.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.190, \$4.210, \$4.230. Soportes: \$4.140, \$4.120, \$4.100.

Renta variable

Internacional

Entre el empleo y los choques de riesgo

- En el mercado de acciones, el S&P500 experimentó una semana volátil, en medio del escalamiento del conflicto en medio oriente. Sin embargo, las cifras de empleo en EE.UU dieron impulso para que el S&P500 de nuevo superara los 5.700 puntos.
- En medio de la fortaleza del mercado laboral, se borra la idea de una recesión en EE.UU por lo pronto, lo que alimenta el sesgo positivo para las acciones.
- Las cifras de inflación probablemente sigan alimentadas una Reserva Federal más expansiva, lo que además sugiere un mejor escenario para las acciones.
- Aun así, es probable que los inversionistas también le den la vuelta a los mercados emergentes, con China otra vez en el mapa en medio de los impulsos a la economía y que han llevado a una buena dinámica de la plaza bursátil del gigante asiático en las últimas jornadas.

Local

Un Colcap tímido

- A nivel local, un Colcap con poco impulso, tímido y que no logra salir de la zona de los 1.300 puntos.
- Insistimos en nuestra visión neutral en el mercado local, que debería encontrar un catalizador pronto, proveniente de un petróleo con mejores perspectivas, pero no por concepto de un conflicto en medio oriente, sino un escenario de crecimiento aun saludable que siga soportando los buenos precios.
- En nombres puntuales, si bien Ecopetrol sigue con descuentos importantes, es probable que la semana todavía mantenga algo de volatilidad, pues el VIX inicia de nuevo avanzando más de 9,0%, por lo que el apetito por activos riesgosos puede ser limitado.
- Aun así, consideramos que la acción podría volver a un nivel cercano de los \$2.000, lo que podría ser una apuesta más táctica.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.350 puntos, Soporte: 1.280 puntos.

Renta fija

Internacional

Semana de desvalorizaciones

- Tras el robusto dato de creación de empleo de septiembre en EE.UU, se inclina la balanza hacia una FED más cautelosa en los recortes de tasa de interés y ahora el mercado espera una reducción en la magnitud a 25 pbs desde los 50 pbs de comienzo del ciclo.
- La renta fija, que había incorporado una FED más agresiva, retrocedió de manera significativa durante la semana pasada, que, además, vio un incremento de 9% en el precio del crudo y suma a las desvalorizaciones de los bonos internacionales.
- Esta semana arranca con más desvalorizaciones, tanto el tesoro a 2 años, como el 10 años tocan el 4,0% y la curva vuelve a invertirse. A la espera de las cifras de inflación se mantendrían las pérdidas.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,20%, 4,00%. Soporte: 3,80%, 3,64%.

Local

Con los ojos en la calificadora

- Los bonos soberanos locales continúan con la mala racha de las últimas dos semanas, en medio de un entorno de desvalorizaciones en la renta fija internacional y menor apetito por riesgo global.
- A cara de la ruptura del 3,80% del tesoro a 10 años al alza, nos ponemos neutrales en la renta fija tanto internacional como local, a la espera de más pistas que aclaren el movimiento del mercado.
- Por el momento, monitoreamos los máximos recientes en los TES, que de vulnerarse podrían extender las desvalorizaciones con más fuerza.
- Eventos de Fitch Ratings sobre Colombia, martes y jueves, sumarian a la volatilidad a medida que los ruidos por desbalances fiscales han aumentado en las últimas semanas.
- **Niveles TES 2033:** Resistencia: 10,20%, 10,00%. Soportes: 9,85%, 9,75%.

Nuestro equipo

Vicepresidencia Treasury & Global Markets

Camila Vasquez
camila.vasquez@itau.co

Gerencial General Itaú Comisionista de Bolsa

Felix Buendia
Felix.buendia@itau.co

Análisis económico

Carolina Monzón Urrego
carolina.monzon@itau.co

Juan David Robayo Vargas
juan.robayo@itau.co

Mariantonia Rizo León
mariantonia.rizo@itau.co

Contacto Tesorería
macroeconomia@itau.co
T. (571) 6448362

Estrategia de mercados

Camilo Díaz
camilo.diaz@itau.co

Valeria Álvarez
Valeria.alvarez@itau.co

Sharon Tellez
Sharon.vargas@itau.co

Contacto Itaú Comisionista
estrategiaitaucomisionista@itau.co
T. (571) 3394540



Conoce más en nuestro portal:
www.banco.itau.co/web/personas/análisis-economico-y-estrategia

Dale play

a nuestro podcast **Itaú Inversiones Colombia.**

1:26 -2:29

Escanea el código y síguenos Spotify

o por Apple Podcasts

Empleo en EE. UU. e inflación en Colombia
Del 4 al 8 de marzo.

Información relevante

La información contenida en este informe fue producida por Itaú Colombia S.A, a partir de las condiciones actuales del mercado y las recientes coyunturas económicas, basada en información y datos obtenidos de fuentes públicas, que se consideran fidedignas, pero cuya veracidad no se garantiza. Esta información no constituye y, en ningún caso, debe interpretarse como una oferta de negocio jurídico o solicitud para comprar o vender algún instrumento financiero, o para participar en una estrategia de negocio en particular en cualquier jurisdicción. Toda la información y estimaciones que aquí se presentan derivan de nuestros estudios internos y pueden ser modificadas en cualquier momento sin previo aviso. Itaú Colombia S.A. no asume ningún tipo de responsabilidad legal por las decisiones de inversión basadas en la información contenida y divulgada en este documento. Asimismo, el presente documento de análisis no puede entenderse como asesoría en los temas que trata por parte de quien lo recibe.

Este informe fue preparado y publicado por el equipo de Itaú Análisis Económico de Itaú Colombia S.A. Este material es para uso exclusivo de sus receptores y su contenido no puede ser reproducido, publicado o redistribuido en ninguna forma, en todo o en parte, sin la autorización previa de Itaú Colombia S.A.

El contenido de la presente comunicación o mensaje 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.

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.

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.

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.