

Perspectiva semanal

Martes, 12 de noviembre de 2024

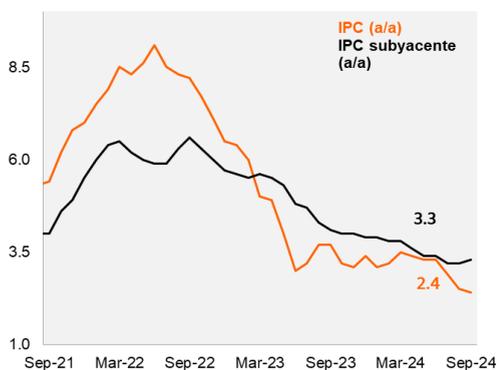
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** A lo largo de la semana habrá comparecencias de varios miembros FED, Waller, Barkin, Kashkary y Harker el martes, Logan y Schmid el miércoles, y Williams el Jueves. El jueves también habrá una intervención del presidente Jerome Powell. A la espera de pistas sobre el futuro de la política monetaria.
- ▶ Continuará el escrutinio de los votos en la cámara de representantes y los nombramientos en la casa blanca
- ▶ El jueves se publicará el IPP del mes de octubre. En Itaú esperamos una variación de -0,5% mensual (bbg. -0,3%; ant. -0,3%).
- ▶ **Eurozona:** El jueves se publicará el PIB para el 3T24. El mercado espera un crecimiento de 0,4% mensual (ant. 0,2%), lo que se traduce en un 0,9% anual (ant. 0,6%).
- ▶ **Brasil:** El martes el COPOM publicará las minutas de su reunión de política monetaria que se llevó a cabo la semana pasada. Recordemos que, en esta, la junta decidió aumentar la tasa SELIC en 50pb hasta el 11,25%.

Estados Unidos: Inflación aumentaría levemente (Miércoles 13)

El miércoles se publicará el resultado de la inflación del mes de octubre. En septiembre, la inflación sorprendió al alza mostrando una variación del 0,2% mensual, lo que se traduce en una inflación subyacente mensual del 0,3%. Por su parte, la inflación anual mostró una variación de 2,4%, y subyacente anual del 3,3%. También, la inflación Super – Core de Powell presentó una variación anual de 4,3%. Las sorpresas al alza respecto a nuestro pronóstico fueron en los servicios de transporte, arriendos y energía. **Para octubre, en Itaú esperamos una variación de 0,23% mensual (bbg. 0,2%; ant. 0,18%), lo que se traduce en un 0,32% subyacente mensual (bbg. 0,3%; ant. 0,31%).**

IPC aumentaría en octubre

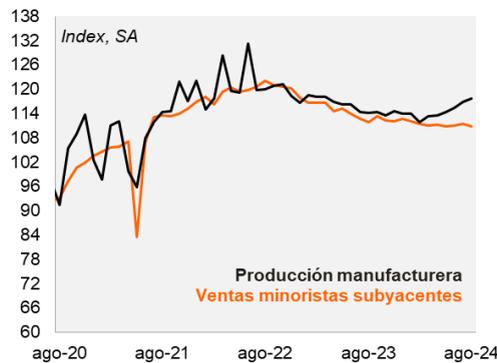


Fuente: Bloomberg, Itaú

Colombia: Actividad continuaría resiliente (Jueves 14)

El jueves se publicarán los indicadores de actividad de septiembre. En agosto, las ventas minoristas aumentaron un 5,2% en agosto, mientras que las ventas minoristas subyacentes (ex. Combustible y vehículos) aumentaron un 0,6% con respecto a julio (mensual SA), lo que supone un aumento anual del 5,2% (-1,1% en julio). Por su parte, el sector manufacturero cayó un 0,6% mensual, lo que supone una contracción anual del 1,8% (+2,0% en julio). **Para septiembre, en Itaú esperamos que el sector manufacturero aumente un 0,7% anual, impulsado por la industria alimentaria. Por su parte, esperamos que las ventas minoristas aumenten un 5,5% anual, impulsadas por una mejor dinámica de las ventas de vehículos.**

Actividad aumentaría en septiembre



Fuente: DANE, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Dejando atrás los peores momentos

- Esperamos una tendencia entre lateral y bajista, consideramos que los peores momentos del peso pudieron haber quedado en la semana pasada y en la medida en la que la dinámica regional se estabilice un poco podremos ver al peso colombiano con menor sesgo alcista y tratando de buscar los \$4.300.
- La estabilización del dólar a nivel internacional y el descuento que ya existía a los eventos electorales son la base para nuestra tesis de haber marcado ya los techos de este año.
- Seguiremos vigilando el movimiento de los pares regionales y si los techos son de nuevo atacados, pero nos mantenemos optimistas en lo que pueda venir.
- Esta semana en el radar estarán los datos de inflación en Estados Unidos que seguirán dando pistas a la reserva federal.
- Esperamos una semana con un rango de operación entre los \$4.400 - \$4.200.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.280, \$4.300, \$4.332. Soportes: \$4.380, \$4.400, \$4.430.

Renta variable

Internacional

S&P500 en máximos

- El S&P500 marca nuevos máximos históricos y en un entorno de volatilidad a la baja de manera importante los últimos días (-36%), el mercado se estabiliza de nuevo dejando espacio para ver los 6.000 puntos.
- La pregunta ahora es hasta donde se pueden extender las valorizaciones en un entorno de fin de año que suele favorecer a las acciones y donde no parecen haber argumentos para correcciones, más allá del amplio movimiento de ganancias de este año, algunos analistas apuntan a los 6.300 puntos.
- Desde Itaú, mantenemos la favorabilidad sobre el SP500 y monitoreamos zonas de toma de utilidad.

Local

Colcap sigue luchando

- Las acciones locales tuvieron una semana lateral después de volver a tocar el techo clave en los 1.364 puntos y sin fuerza aparente para buscar de nuevo cerca a los 1.400 puntos.
- Si bien el comienzo de resultados corporativos podría ser un motor para ver mas valorizaciones, el índice seguirá tratando de romper dicho nivel.
- Algunos nombres empiezan a sonar como candidatos a entrar al Colcap en la recomposición de este mes, como Éxito, Concreto, BHI, Enka y Pfcemargos, lo que genera flujos positivos hacia el mercado y podría favorecer la dinámica general.
- Ecopetrol logra nuevos mínimos y busca niveles de pandemia sobre los \$1.515 - \$1.300 donde técnicamente podría parar el movimiento. Pensando en la rentabilidad del dividendo histórica de la compañía, estos niveles se ven atractivos para compras.
- Bancolombia también marca un patrón de lateralidad donde sugerimos compras tácticas entre los \$35.000, buscando los \$36.100.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.380 puntos, Soporte: 1.320 puntos.

Renta fija

Internacional

¿Habrá llegado el techo de las tasas?

- Los mercados tuvieron una semana cargada de ansiedad por las elecciones presidenciales y la decisión de política monetaria de la FED en EE.UU que marcaron la pauta de la dinámica de los activos.
- El amplio sobredescuento que el mercado venía haciendo desde hace unas semanas de la probable victoria de Trump permitió correcciones en los bonos del tesoro a 10 años, que no lograron vulnerar el 4,5% al alza y empezaron un camino de valorizaciones que puede buscar el 4,20% como tasa justa.
- Adicionalmente, junto con mensajes del presidente de la FED mas constructivos hacia futuro en materia de política monetaria, la renta fija mantendría la sensación positiva esta semana.
- Esta semana los ojos estarán en la publicación de la cifra de inflación de octubre y un par de intervenciones de miembros FED.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,50%, 4,34%. Soporte: 4,20%, 4,00%.

Local

Volvemos a sobreponderar los TES

- Los bonos soberanos locales recibieron la buena noticia en la semana de un recorte de gasto adicional este año por COP 33 billones de pesos, que deja un mensaje de responsabilidad fiscal y permitió fuertes valorizaciones en la semana a lo largo de la curva que corrigieron el movimiento de desvalorizaciones de 15 días en 2 días.
- Con menos ruidos fiscales y un entorno internacional más constructivo volvemos a sobreponderar la renta fija local en plazos medios y largos y la parte corta de manera estructural.
- La sorpresa inflacionaria de octubre también sumaría a ver mas valorizaciones esta semana y que se podría extender en la estacionalidad del rally de fin de año en la renta fija, como es usual.
- **Niveles TES 2033:** Resistencia: 10,50%, 10,20%. Soportes: 10,00%, 9,85%.

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

Angela Gonzalez
Angela.gonzalez@itau.co

Mariantonia Rizo León
mariantonia.rizo@itau.co

Contacto Tesorería
macroeconomía@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

Un banco hecho de futuro

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.