



Estados Unidos: Inflación cerraría el año al alza



Perspectiva semanal

Lunes, 13 de enero de 2025

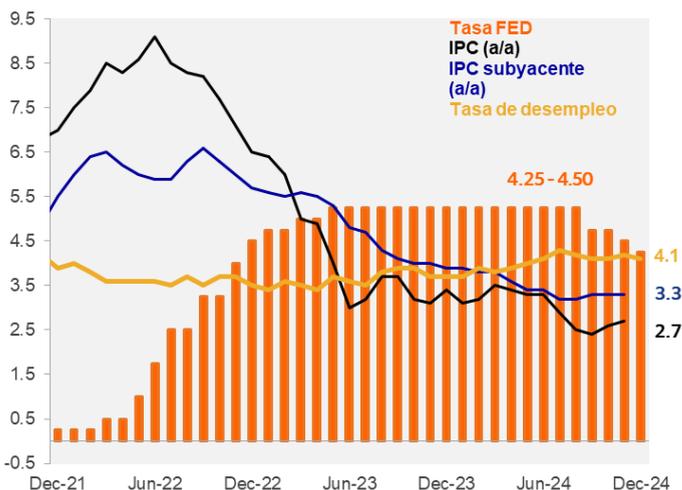
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El miércoles la FED publicará su libro Beige, con un resumen de los comentarios sobre la situación económica actual sobre los distritos de la Reserva Federal.
- ▶ A lo largo de la semana, tendremos comparecencias de varios miembros FED como Schmid y Williams el martes, Barkin, Kashkari y Goolsbee el miércoles.
- ▶ El jueves se publicarán las ventas minoristas del mes de diciembre. En Itaú esperamos una variación mensual de 0,6% (bbg. 0,5%; ant. 0,7%).
- ▶ El viernes se publicará la producción industrial del mes de diciembre. En Itaú esperamos una variación de 0,4% mensual (bbg. 0,3%; ant. -0,1%).

Estados Unidos: Inflación cerraría el año al alza (Miércoles 15)

El miércoles se publicará el resultado de la inflación del mes de diciembre. En noviembre, la inflación presentó una variación de 0,31% mensual. En términos anuales, se observó una variación de 2,7%, en línea con nuestra expectativa. Por su parte, la inflación subyacente presentó una variación de 0,31%, y una variación anual de 3,3%. Por su parte, la inflación Supercore de Powell (excluyendo Alimentos, energéticos y arriendos) presentó una variación de 0,34% mensual, 2pb por encima de nuestra expectativa (0,25%), lo que se traduce en un 4,3% anual. **Para diciembre, en Itaú esperamos que la inflación presente una variación de 0,46% mensual (bbg. 0,3%), lo que se traduce en un 3,0% anual (Bloomberg 2,9%; 2,7% previo).**

Inflación aumentaría

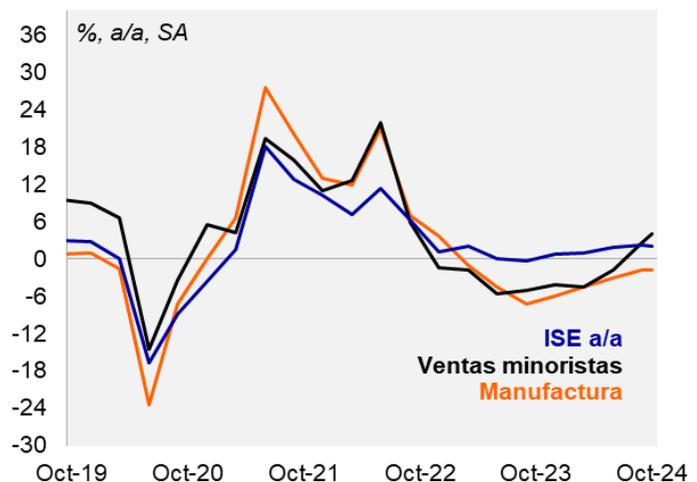


Fuente: Bloomberg, Itaú

Colombia: Indicadores de actividad serán mixtos (Viernes 17)

El viernes se publicarán los indicadores de actividad de noviembre. En octubre, las ventas minoristas aumentaron un 9,0% anual en septiembre, impulsadas por las ventas de vehículos y equipos de comunicación, mientras que las ventas minoristas subyacentes (excluidos combustibles y vehículos) aumentaron un 1,3% respecto a septiembre. Por su parte, la industria manufacturera aumentó un 1,5% mensual, lo que supone una expansión anual del 1,1%, impulsada por la producción de azúcar, equipos de transporte y productos de limpieza. **Para noviembre, en Itaú esperamos que la industria manufacturera caiga un 1,4% anual, arrastrada aún por la producción de vehículos. Esperamos que las ventas minoristas aumenten un 4,6% anual, impulsadas por los equipos de comunicación.**

Industria manufacturera se contraería



Fuente: BanRep, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Divergente

- En el peso colombiano, unos datos de empleo en EE.UU aun resilientes mantienen la tendencia de fortaleza en el DXY que parece querer moverse hacia niveles de 114 puntos, siendo máximos de 2022 cuando la inflación alcanzaba el 9,0%.
- La semana además vendrá con el dato de inflación en EE.UU, que cerraría más cerca del 3,0%, pero donde consideramos que los datos del primer trimestre del año serían más benevolentes para el mercado con una expectativa de una inflación que puede ceder temporalmente hasta el 2,2% aproximadamente.
- La región seguirá siendo clave para el desempeño del peso colombiano, con el real descansando, pero todavía sobre los BRL6,0, y un peso mexicano que no logra romper a la baja los MXN20.
- Esto nos dejaría con un peso colombiano que probablemente siga probando los \$4.300 como nivel de compra y a la espera de lo que será el pronunciamiento de S&P sobre la calificación de Colombia.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.360, \$4.380, \$4.400
Soportes: \$4.320, \$4.307, \$4.290.

Renta variable

Internacional

Inflación

- En el mercado de acciones, el S&P500 empieza a recibir con nerviosismo y dólar fuerte y un tesoro que otra vez quiere probar niveles del 5,0%.
- Aunque la entrada de la administración traería consigo recortes a los corporativos, la preocupación sobre un desbalance fiscal, así como un escenario de inflación más negativo para el segundo semestre del año, ponen freno al avance de las acciones.
- En este contexto, consideramos que por ahora preferimos estar menos expuesto al mercado accionario, hasta tener mayor claridad de lo que venga en materia de propuestas por parte del nuevo gobierno.
- Esperamos una semana aun con volatilidad a la espera del dato de inflación en EE.UU

Local

Lateral

- El mercado de acciones inicia el año con eventos corporativos, que seguirían defendiendo el rango de los 1.350 – 1.400 puntos.
- Sin embargo, es importante tener en cuenta que el escenario de volatilidad global también podría limitar la ruptura con fuerza de los 1.400, pues con un DXY fuerte el apetito por emergentes puede ser menor.
- Así mismo, un escenario de política monetaria todavía poco flexible seguiría generando costos de financiación altos para los corporativos, por lo que el escenario de inflación será clave.
- Esta semana, esperamos una tendencia lateral en la renta variable local.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.450 puntos, Soporte: 1.350 puntos.

Renta fija

Internacional

Tesoros cerca el 5%

- El año arranca con presiones alcistas en el tesoro a la espera del comienzo de la nueva administración de Trump. En su primera administración en 2017, los bonos descansaron después de eliminar el ruido por esa prima Trump. El nivel del 5% en la nota a 10 años sigue viéndose probable pero no sería sostenible.
- Los nodos más largos de la curva (20 y 30 años) ya se ubican sobre ese nivel y descuentan solo un recorte de tasa de interés por parte de la FED este año.
- Esta semana las cifras de inflación serán el foco para confirmar ese recorte o por el contrario descartar movidas adicionales este año. Varias intervenciones de miembros FED también serán analizadas con lupa.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 5,00%, 4,80%. Soporte: 4,62%, 4,50%.

Local

Esperando la calificadora

- Los TES han descansado de los retrocesos fuertes y siguen a la espera del pronunciamiento de la calificadora (18 de enero) pero donde no creemos se consolide sin tener el cierre claro de las cifras fiscales de 2024.
- La incertidumbre seguirá presente y esta semana los bonos soberanos podrían volver a pegarse al movimiento del tesoro, después de llevar un poco más de un mes desanclados.
- A pesar de las valorizaciones recientes, un tesoro al 5% no permitiría mantener las ganancias de manera más profunda, además de los ajustes alcistas en materia de senda de política monetaria e inflación local, que dificultarían aún más.
- **Niveles TES 2033:** Resistencia: 12,50%, 12,25%. Soportes: 11,80%, 11,57%.

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
macroeconomia@itau.co
T. (571) 6448362

Estrategia de mercados

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.

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.