

Perspectiva semanal

Martes 15 de octubre de 2024

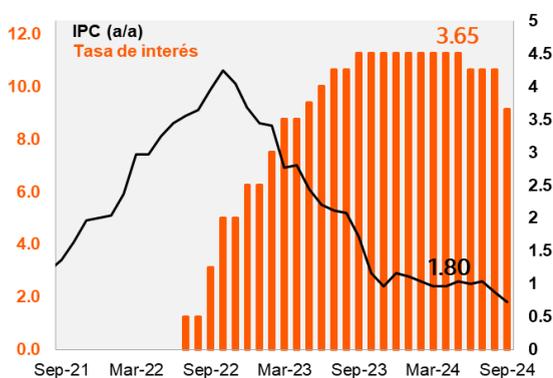
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El jueves se publicarán los indicadores de actividad del mes de septiembre. En Itaú esperamos que las ventas minoristas presenten una variación de 0,8% mensual (bbg. 0,2%; ant. 0,1%), y que la producción industrial presente una variación de -0,4% mensual (bbg. -0,1%; ant. 0,8%)
- ▶ **Chile:** El jueves, el banco central celebrará su reunión de política monetaria. En Itaú esperamos que la junta decida reducir la tasa de interés en 25pb hasta el 5,25% (bbg. 5,25%; ant. 5,5%).
- ▶ **Colombia:** El martes se publicarán los indicadores de actividad del mes de agosto. En Itaú esperamos que el sector manufacturero se contraiga un 1,5% anual en agosto, mientras que las ventas minoristas aumenten un 1,7% anual.
- ▶ El miércoles, BanRep publicará su encuesta mensual de analistas. Por nuestra parte, en Itaú esperamos que BanRep acelere el ciclo de recortes a 75pb hasta el 9,50%

Eurozona: BCE continuaría ciclo de recortes (Jueves 17)

El jueves, el Banco Central Europeo celebrará su reunión de política monetaria del mes de octubre. En la reunión de septiembre, la junta decidió reducir su tasa de interés en 25pb hasta el 3,50% (ant. 5,75%). Por su parte, en septiembre la inflación disminuyó hasta el 1,8% anual, quedando por debajo de la meta (2%), lo que le daría al BCE argumentos para la reducción de la tasa de interés. **Para la reunión de octubre, en Itaú esperamos que el BCE reduzca la tasa de interés en 25pb hasta el 3,25%. Esperamos otro recorte de 25pb en diciembre, con la tasa de fin de año alcanzando el 3,0%. Por ahora, para 2025 esperamos tres recortes consecutivos al inicio del año, llevando la tasa de interés hasta el 2,25%.**

Tasa de interés se reducirá

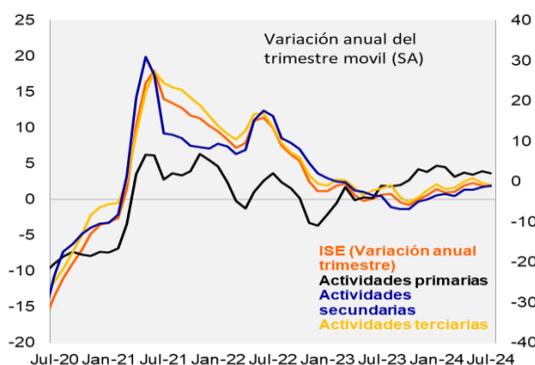


Fuente: BCE, Bloomberg, Itaú

Colombia: ISE continuaría expandiéndose (Viernes 18)

El viernes se publicará el índice de seguimiento a la Economía (ISE) del mes de agosto. Este indicador tiene como fin proporcionar una medida de la evolución de la actividad real de la economía de forma mensual. En Julio, el ISE aumentó un 2,5% de junio a julio (ajustado estacionalmente, -1,6% en junio revisado al alza desde el -1,9% original). En consecuencia, la actividad aumentó un 3,7% anual. **Para agosto, en Itaú esperamos una expansión anual del 1,3%, impulsada principalmente por la agricultura y el sector de servicios, pero contrarrestada parcialmente por la industria manufacturera, la construcción y el comercio.**

Un crecimiento moderado es esperado en agosto



Fuente: DANE, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Moderación del movimiento

- Para el peso colombiano hemos visto poca claridad en la tendencia y el peso ah estado operando muy cerca a los \$4.200 pesos por dólar.
- Si bien la tendencia se mantiene dentro de un canal alcista, la moderación de las monedas de la región ha logrado contener los efectos alcistas del DXY que le ha costado seguir al alza.
- Por ahora, no hay un fundamental que cambie la dinámica de manera importante, es probable que el mercado se mantenga muy cerca a estos niveles hasta conocer los próximos datos de empleo o el avance semanal del mercado laboral en Estados Unidos.
- La región, y en especial México, sigue siendo muy relevante para el comportamiento del peso colombiano, por lo que seguimos de cerca el comportamiento de la región y el DXY que por fortuna se han diferenciado en su tendencia.
- Esperamos que el rango de operaciones sea entre los \$4.230 - \$4.130.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.190, \$4.210, \$4.230. Soportes: \$4.140, \$4.120, \$4.100.

Renta variable

Internacional

Resultados

- En el mercado de acciones, la semana inicia con resultados del tercer trimestre del año, con Goldman Sachs reportando un incremento del 45% en sus utilidades, gracias al negocio de bolsa y banca de inversión.
- Compañías como Bank of America y J&J también sorprendieron positivamente en sus utilidades, y será un driver adicional para las acciones, en medio de los buenos datos de mercado laboral en EE.UU, que han sido fuente de valorizaciones para el S&P500 que la semana pasada rompió los 5.800 puntos y que parece buscar camino hacia los 6.000 puntos.
- Aun así, es probable que los flujos puedan estar moviéndose hacia emergentes, donde necesitamos un dólar más débil para continuar con las desvalorizaciones, pero en términos de múltiplos se ve más barato frente a las acciones norteamericanas.

Local

Esperando un catalizador

- A nivel local, el Colcap registró la semana pasada un buen desempeño alcanzando los 1.320 puntos, pero insistimos que el rango estaría entre los 1.300 -1.340 puntos para estos últimos meses del año.
- Ecopetrol se mantiene rezagado, a pesar de la verticalidad en la valorización de esta última semana de acciones como Bancolombia, pues los temas de gobierno corporativo siguen ubicándola en niveles de 1.800 puntos.
- Sin embargo, consideramos que el descuento se ve amplio, teniendo en cuenta que la acción ya alcanza niveles vistos durante pandemia cuando el precio del petróleo era la tercera parte del nivel actual.
- La región no ha marcado una pauta clara, pues el ruido idiosincrático ha sido una de las principales fuentes de lateralidad, por lo que seguimos esperando un Colcap que no recupere rápidamente los 1.450 puntos, y que dependerá también de un DXY que empiece a moderar la fortaleza para empezar a ver un mercado de acciones con un catalizador que lo impulse en el largo plazo.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.350 puntos, Soporte: 1.280 puntos.

Renta fija

Internacional

Lateralidad

- Comienza una semana con pocos fundamentales macroeconómicos para el mercado y donde la renta fija seguirá buscando pistas de hacia dónde va la política monetaria con unas expectativas que continúen ajustándose.
- Los tesoros a 10 años parecen estar en un nivel justo entre el 4,10% y 4,20%, por lo que no esperamos desvalorizaciones fuertes adicionales en los títulos.
- Los operadores seguirán atentos a cifras de actividad que den señales de la salud económica y a varias intervenciones más de miembros del FOMC.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,20%, 4,00%. Soporte: 3,80%, 3,64%.

Local

Pocos fundamentales

- Los TES siguen muy de la mano del tesoro y el movimiento ha sido calcado de los bonos mexicanos, por lo que dependeremos de la volatilidad internacional.
- Con unos bonos estadounidenses a 10 años que apuntan a mantenerse entre el 4,00% y 4,20%, no vemos espacio de corrección para los TES de manera acelerada.
- Si bien, ciertos techos empiezan a marcarse, en especial en la parte corta de la curva, nos mantenemos neutrales de manera táctica a cara de ruidos fiscales locales y presiones internacionales.
- Estructuralmente, seguimos apostados al trade de empinamiento a medida que se profundiza el ciclo bajista del BanRep.
- **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

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

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.