

## Perspectiva semanal

Lunes, 16 de septiembre de 2024

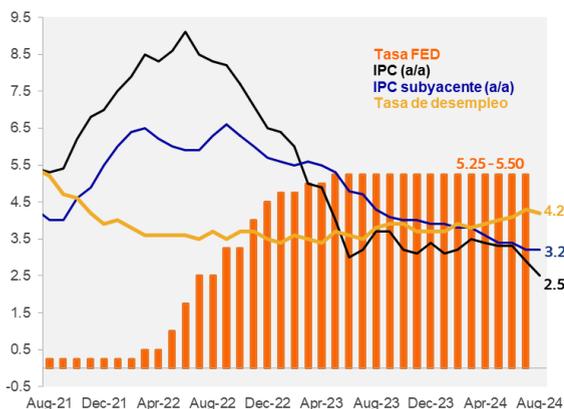
### Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El martes se publicará el resultado de las ventas minoristas correspondientes al mes de agosto. En Itaú esperamos un resultado de -0,1% (bbg. -0,2%; ant. 1,0%).
- ▶ **Eurozona:** El miércoles se dará a conocer el resultado del IPC del mes de agosto. El mercado espera un resultado de 0,2% mensual (ant. 0,2%), lo que se traduce en un 2,2% anual (2,2%), y subyacente anual de 2,8% (ant. 2,8%).
- ▶ **Japón:** El jueves el Banco Central tomará decisión de política monetaria. En Itaú esperamos que la tasa se mantenga estable en 0,25%.
- ▶ **Brasil:** El miércoles se dará a conocer la decisión de política monetaria. En Itaú esperamos que se aumente la tasa en 25pb hasta el 10,75%.
- ▶ **Colombia:** El jueves se publicará la balanza comercial de julio. En Itaú estimamos que las importaciones (CIF) alcancen los USD 4.900 millones, que lleva a un déficit comercial cercano a los USD 100 millones (reduciéndose 500 millones de USD desde julio de 2023).

#### Estados Unidos: Se reanudarían recortes de tasa FED (Miércoles 18)

El miércoles, la FED tomará la decisión de política monetaria. En su anterior reunión, celebrada el 31 de julio, la FED decidió mantener su tasa de interés sin cambios en 5,25% - 5,50%, en línea con las expectativas del mercado y de Itaú. Esto se vio explicado debido a que la inflación aún no alcanzaba el objetivo de la FED del 2%. Sin embargo, el reciente enfriamiento del mercado laboral, junto a la continuación del proceso desinflacionario, dan espacio para el inicio del ciclo de recortes. **Para esta reunión, en Itaú esperamos que la FED tome la decisión de bajar las tasas de interés en 25pb hasta el rango de 5,00% - 5,25% (bbg. 5,00% - 5,25; ant. 5,25% - 5,50%)**

Fed reanudaría ciclo de recortes



Fuente: Bloomberg, Itaú

#### Colombia: ISE mostraría leve expansión (miércoles 18)

El miércoles se publicará el Indicador de Seguimiento de la Economía correspondiente al mes de julio. Este indicador tiene como fin proporcionar una medida de la evolución de la actividad real de la economía en de forma mensual. En junio, el ISE se contrajo un 1,1% anual, por debajo del aumento del 2,4% anual registrado en mayo. En términos desestacionalizados, el ISE cayó un 1,9% de mayo a junio (-0,5% en mayo). **En Itaú, para julio esperamos una expansión anual del 1,0%, impulsada principalmente por la agricultura y el sector de servicios, pero contrarrestada parcialmente por la industria manufacturera, la construcción y el comercio.**

Actividad crecería levemente en julio



Fuente: DANE, Itaú

# Perspectiva semanal de Estrategia

## Divisas

### Peso colombiano

#### La FED como eje

- Para el peso colombiano, esperamos una semana que tenga como eje la decisión de tasas de la reserva federal en donde el mercado aún no tiene un descuento claro sobre si vendría un recorte de 25pbs o de 50pbs, es probable que con un recorte de 50pbs el mercado se vea presionado a la baja y con un de 25pbs nos mantengamos cerca a los \$4.200.
- La región y en especial México, se mantiene como una fuente alta de dirección para el peso colombiano, si bien pareciera que parte del ruido de reformas en México ha quedado atrás, aún falta que Claudia se posesione como presidente y deje algunos mensajes adicionales sobre la mesa.
- Esta semana los drivers que siguen liderando sobre el peso colombiano serán el peso mexicano y el comportamiento del DXY.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.206, \$4.233, \$4.250.  
Soportes: \$4.150, \$4.130, \$4.100.

# Renta variable

## Internacional

### Probando niveles clave antes de FED

- Una semana que estará dirigida por la FED, y que probablemente tenga unos días laterales, antes de escuchar a los creadores de política monetaria. El S&P500 de nuevo se ubica sobre los 5.620 puntos, muy cerca de los máximos del año, y siendo un triple techo, que será probado con el escenario de tasas de la FED.
- Si bien consideramos que una flexibilización monetaria ya está en parte incorporadas en el mercado, el S&P500 tiene los ruidos por las compañías tecnológicas que siguen el catalizador de la inteligencia artificial.
- De romper los 5.700 puntos, esperamos entonces un siguiente nivel sobre los 5.800 puntos, pero si el índice se mantiene estable con la decisión de tasas, seguiremos con el call de compra entre los 5.200 - 5.400.

## Local

### Neutral

- En el mercado local, los 1.300 puntos continúan como resistencia del Colcap, y donde hacen falta catalizadores para volver a alcanzar niveles máximos del año.
- En el trimestre Canacol y Ecopetrol son los activos con peor desempeño, y en el caso del segundo el petróleo será una variable clave, en medio de la debilidad económica en China, y algunos ruidos de una desaceleración más marcada en EE.UU, que por ahora no está dentro de nuestro escenario base.
- En este contexto, seguimos neutrales en el Colcap, pero con posiciones largas tácticas entre los 1.280 - 1.300 puntos, recogiendo movimientos que puedan ir hasta los 1.350 puntos.
- Esta semana se espera el rebalanceo del HCOLSEL, donde entrarían las acciones de Grupo Bolívar y Mineros.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.280 puntos, Soporte: 1.450 puntos.

# Renta fija

## Internacional

### Antes y después de la FED

- Esta semana los activos tendrán los ojos puestos en el tan esperado momento del comienzo del ciclo de recortes de la Reserva Federal el miércoles.
- Mas allá de la acción de bajar tasas de interés, el foco estará en la magnitud del recorte, donde las apuestas arrancando semana siguen divididas entre 25 y 50 pbs.
- En ese sentido, la sorpresa vendrá por parte del discurso de Powell, pero con unos activos que, al parecer, vienen descontando una FED mas agresiva.
- La nota del tesoro a 10 años encuentra una nueva resistencia importante en el 3,64% y en canal lateral hasta el 3,70% y donde cualquier sorpresa implicaría desviaciones de esos niveles.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 3,80%, 3,70%. Soporte: 3,63%, 3,30%.

## Local

### Sigue el rally

- Los bonos soberanos locales siguen beneficiándose de ese entorno positivo para los títulos de deuda y empiezan a luchar con pisos importantes, en especial la curva corta que encuentra mínimos del 2024 hasta el plazo de 4 años y podría extender las ganancias de ver una FED mas agresiva.
- Seguimos apostados a un empinamiento de la curva en pesos, que sea seguido por el segmento largo, por lo que movimientos tácticos en los 42s y 50s siguen viéndose atractivos.
- La deuda corporativa continúa reduciendo las rentabilidades a medida que se profundiza el ciclo de política monetaria del BanRep y la inflación converge a la meta, por lo que ya se observan rentabilidades a un solo dígito que se empiezan a acercar al 8,0%.
- **Niveles TES 2033:** Resistencia: 10,20%, 9,85%. Soportes: 9,75%, 9,52%.

# 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](http://www.banco.itau.co/web/personas/análisis-economico-y-estrategia)

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

**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.