

## Perspectiva semanal

Lunes, 18 de noviembre de 2024

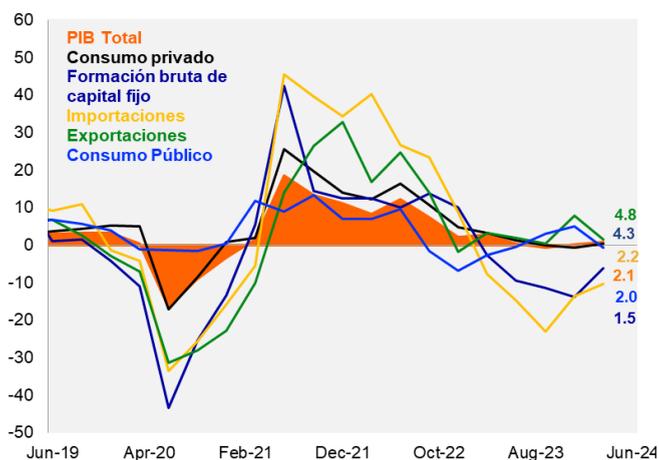
### Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** Continuarán las nominaciones para el gabinete del presidente electo Donald Trump, pero la nominación del Secretario del Tesoro se dará probablemente hasta finales de noviembre
- ▶ **Eurozona:** El martes se publicará el IPC final del mes de octubre. El mercado espera una variación mensual de 0,3% (ant. -0,1%), lo que se traduce en una variación anual de 2,0% (bbg. 2,0%; ant. 1,7%).
- ▶ El viernes se publicará el dato del PMI del mes de noviembre. En Itaú esperamos un PMI manufacturero de 46,3 (bbg. 46,0; ant. 46,0), y un PMI de servicios de 52,0 (bbg. 52,0; ant. 51,6).
- ▶ **Colombia:** El día de hoy el Banco de la República publicará su encuesta mensual a los analistas. Por nuestra parte, para la reunión de política monetaria de diciembre esperamos que el BanRep mantenga la cautela con un ritmo de recortes de 50pb hasta el 9,25%.

#### Colombia: actividad crecería por encima del 2% en 3T24 (Lunes 18)

El lunes se publicarán los datos del PIB del 3T24. En el 2T24, la actividad aumentó un 2,1% anual (+0,8% en el 1T24). Junto a la publicación del PIB, también se dará a conocer el índice de seguimiento a la economía (ISE) de septiembre. Esperamos un aumento del 2,1% anual, impulsado por los servicios, pero parcialmente contrarrestado por el comercio y la industria manufacturera debido al paro de camioneros durante la primera semana de septiembre. **Con respecto al PIB, para el 3T24, en Itaú esperamos que la actividad crezca un 2,5% anual, por encima del 2,1% anual del 2T24, con un crecimiento secuencial del 0,35% trimestral, impulsado por los servicios y la agricultura, pero aún arrastrado por la minería, la industria manufacturera y las comunicaciones.**

PIB aumentaría en el 3T24

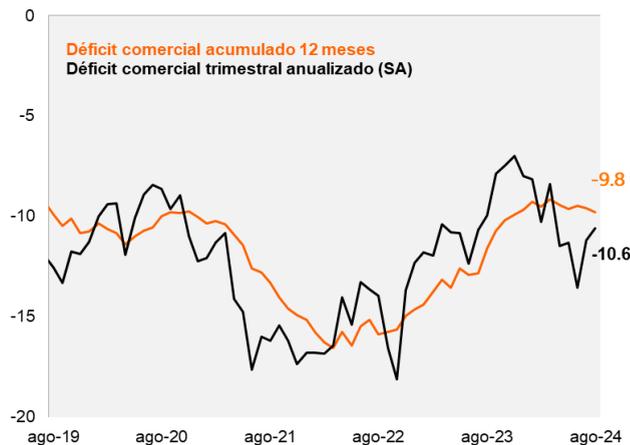


Fuente: DANE, Itaú

#### Colombia: Déficit comercial incrementaría anualmente (Miércoles 20)

El miércoles se publicará la balanza comercial de **septiembre**. En agosto, el déficit comercial se situó en USD 1.300 millones, lo que supone una ampliación de USD 200 millones con respecto a agosto de 2023. En total, el déficit comercial acumulado en 12 meses se sitúa en USD 9.600 millones (9.700 millones de USD en 2023). Para septiembre, en Itaú estimamos que las importaciones (CIF) alcancen los USD 5.142 millones (+4,0% anual), impulsadas por los materiales de construcción, los bienes de equipo para la industria y los bienes de consumo, pero contrarrestadas parcialmente por los materiales para transporte y los bienes de capital para la agricultura. **Por lo tanto, estimamos un déficit comercial de USD 761 millones, que aumentaría en 226 millones de USD desde septiembre de 2023.**

Déficit comercial aumentaría



Fuente: DANE, Itaú

# Perspectiva semanal de Estrategia

## Divisas

### Peso colombiano

#### Dejando atrás los peores momentos

- El peso colombiano pudo haber dejado marcados los techos del año en el movimiento post elecciones en Estados Unidos.
- Seguimos considerando que la clave estará en la defensa de los techos que haga el peso mexicano.
- Monitoreamos los niveles del DXY que podrían sugerir rupturas claves.
- Esperamos una semana que nos mantenga entre los \$4.380 – \$4.480
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.280, \$4.300, \$4.332. Soportes: \$4.380, \$4.400, \$4.430.

# Renta variable

## Internacional

### S&P500 corrige

- En acciones esperamos que la dinámica se mantenga lateral en medio del movimiento técnico de las acciones en USA.
- El S&P500 registró una corrección importante después de no lograr romper lo 6.000 puntos al alza y a medida que las altas tasas de rendimientos en la renta fija no favorecen la dinámica de las acciones.
- Continúa la temporada de resultados corporativos, con los ojos en NVIDIA este miércoles, que serán claves para consolidar la corrección o rebotar y volver a buscar los máximos.

## Local

### Colcap sigue luchando

- El Colcap sigue luchando con techos claves y la amplitud del movimiento ha sido mas moderada que la reacción internacional, que si tuvo una semana de retrocesos de entre 2% y 3,5%, con un Colcap que cayó solo 0,95%.
- Los eventos corporativos han sumado a contener las caídas y el índice sigue destacándose en la región en el año corrido con un avance de 12,63%, frente al retroceso de 12% de México y de 5% de Brasil.
- Rebote de acción de Ecopetrol obedece a la posible recompra, sin embargo, la idea de no repartir dividendos extras puede limitar el rebote.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.380 puntos, Soporte: 1.320 puntos.

# Renta fija

## Internacional

### Al ritmo de la FED de nuevo

- El mercado vuelve a tomar como su catalizador principal el camino de política monetaria de la FED a medida que se va desvaneciendo el impacto tras las elecciones presidenciales.
- Los tesoros a 10 años han respetado el 4,50% como nivel techo y no parecen tener impulso para romperlo hacia arriba, dando una señal de alivio para la renta fija internacional, que por el momento, no vería desvalorizaciones adicionales.
- Esta semana, en medio de bajos fundamentales, no esperamos grandes movimientos.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,50%, 4,34%. Soporte: 4,20%, 4,00%.

## Local

### Lateralidad en los TES

- Los TES no parecen estar incorporando ruidos fiscales locales adicionales a los ya existentes y siguen de cerca el movimiento del tesoro.
- Los techos claves en los tesoros se han respetado y bonos soberanos locales pierden el impulso que tuvieron la semana pasada con el recorte de gasto, formando nuevos laterales.
- No esperamos mayor volatilidad en la semana.
- **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](http://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.