



Colombia: ISE mostraría expansión en noviembre



Perspectiva semanal

Lunes, 20 de enero de 2025

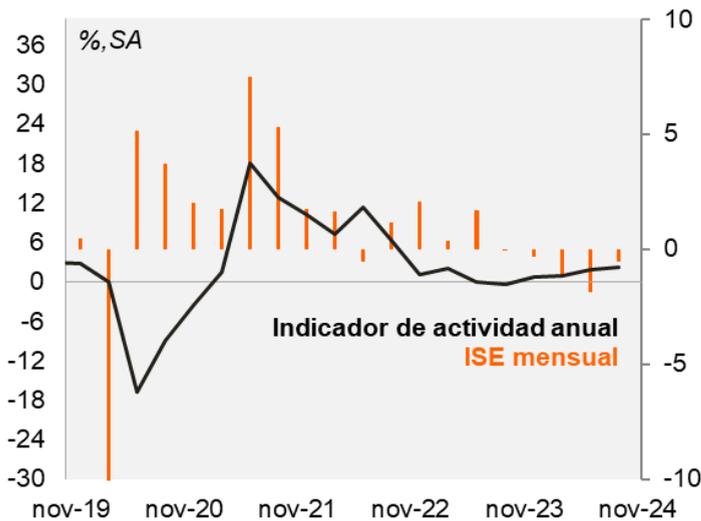
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Global:** A lo largo de la semana se llevará a cabo la reunión anual del Foro Económico Mundial.
- ▶ **Estados Unidos:** El lunes será la inauguración del presidente electo Trump y tendrá los primeros días para emitir órdenes ejecutivas con fuertes restricciones en inmigración e implementación de aranceles.
- ▶ El viernes se publicará la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan de enero. El mercado espera un resultado de 73,2 (ant. 74,0).
- ▶ **México:** El jueves se publicará el IPC quincenal de la primera mitad de enero. En Itaú esperamos una inflación de 0,45% quincenal, subyacente de 0,34%.
- ▶ El martes se publicarán las ventas minoristas de noviembre. En Itaú esperamos una variación del 15,5% anual, una mejora desde la caída de -1,2% en octubre.
- ▶ **Brasil:** El miércoles se publicará la inflación quincenal. En Itaú esperamos una variación de 0,12% mensual, lo que llevaría la tasa anual al 4,5%.

Colombia: ISE mostraría expansión (Lunes 20)

El lunes se publicará el índice de seguimiento a la economía (ISE) del mes de noviembre. Este indicador tiene como fin proporcionar una medida de la evolución de la actividad real de la economía de forma mensual. En octubre, el ISE aumentó un 0,8% mensual desde un -0,6% en septiembre (revisado a la baja desde -0,4%). En términos anuales, el ISE registró una expansión del 2,9%. **Para noviembre, en Itaú esperamos una expansión del 2,2% anual, impulsada principalmente por los sectores de la agricultura, el comercio y los servicios.**

ISE aumentaría en noviembre

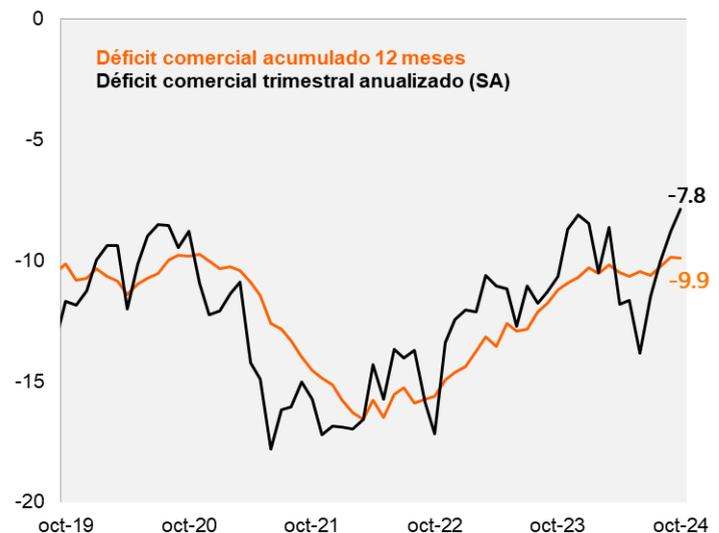


Fuente: Bloomberg, Itaú

Colombia: Déficit comercial disminuiría (Martes 21)

El martes se publicará la balanza comercial de noviembre. En octubre, el déficit comercial se situó en USD 1.052 millones, ampliándose en USD 0,1 millones con respecto a octubre de 2023. En total, el déficit comercial acumulado en 12 meses se sitúa en 9.900 millones de USD (9.700 millones en 2023). **Para noviembre, en Itaú preveemos unas importaciones de 5.400 millones de USD (+5,3% anual), impulsadas por los bienes de consumo, los bienes intermedios para la industria y los bienes de capital para la agricultura. Por lo tanto, esperamos un déficit comercial de 1.000 millones de USD.**

Déficit comercial sería menor



Fuente: BanRep, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Llega Trump

- La llegada de Trump a la casa blanca ha tenido al mercado a la expectativa y con volatilidad desde noviembre del año pasado, lo que implicaría un posible descuento sobre el escenario actual.
- El DXY logró los 110 puntos, con una prima alrededor de 6 puntos, similar al escenario de 2016, donde consideramos que si la volatilidad se extiende los 114 puntos podrían observarse, sin embargo, no haría tanto sentido, en la medida en que, aunque hay ruido sobre una inflación que no cede del 3,0%, estamos lejos del escenario de 2022 (inflación: 9,0%).
- El peso mexicano también será clave en el desempeño del peso colombiano, donde los inversionistas han estado más cautos por la cercanía con EE.UU, pero donde también parece que hay un techo temporal sobre los MXN20.
- Los \$4.300 han estado defendidos por un BanRep que puede tener menos espacio para bajar tasas, pero con la llegada de dos nuevos miembros de junta, el ruido por la aceleración de recortes en el primer trimestre no se descarta. Esperamos una semana volátil en el peso colombiano y a la espera de conocer las intenciones de Trump para este nuevo periodo electoral.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.360, \$4.380, \$4.400
Soportes: \$4.320, \$4.307, \$4.290.

Renta variable

Internacional

¿Impuestos?

- En el mercado de acciones, el S&P500 también ha sido participe de la volatilidad, que probablemente está mucho más asociado a un escenario de política monetaria todavía restrictivo en 2025.
- La inflación que parece estar poniendo nervioso al mercado ha mostrado una resistencia a caer del 3,0% y aunque el escenario no es catastrófico, si podría limitar la valorización en el S&P500.
- Con respecto a la llegada de Trump, en el 2016 fue muy bien recibido el escenario de recorte de impuestos a los corporativos lo que llevó al índice bursátil a experimentar una valorización de 40% entre 2016 y 2018. Sin embargo, seguirá siendo clave el escenario de inflación en EE.UU, que será la variable clave para evaluar el comportamiento de las acciones.
- Todavía parece que hay espacio en el S&P500, pero probablemente los inversionistas estén incómodos con tanta incertidumbre, por lo que es probable que se evidencien retrocesos durante la semana.

Local

Descuentos

- En el mercado local, el Colcap experimentó en la semana una desvalorización de 0,98%, perdiendo los 1.400 puntos que logró hace un par de semanas.
- Los eventos corporativos seguirán marcando la pauta en la renta variable local, donde las acciones preferenciales de Grupo Sura y Grupo Argos, todavía parecen tener espacio de valorización si se comparan con las referencias ordinarias.
- En referencia a la acción de Grupo Sura, el spread histórico entre las acciones ordinarias y preferenciales es de \$1.800 y hoy asciende a niveles de \$10.300, lo que podría darle un potencial de valorización adicional cercano al 30% y que dependerá también de temas asociados a eventos corporativos.
- Esta semana esperamos volatilidad en acciones, en línea con nuestra visión en acciones internacionales.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.450 puntos, Soporte: 1.350 puntos.

Renta fija

Internacional

¿Seguirá el descanso?

- Arranca una semana importante para los mercados con la instauración de Trump como presidente de los Estados Unidos como el evento principal. Los activos han estado esperando con ansias el comienzo de la ejecución de la agenda de propuestas para ver si los miedos inflacionarios se materializan o no.
- Los bonos del tesoro estadounidense descansaron la semana pasada de manera significativa impulsados por los datos positivos de inflación y mensajes de miembros del FOMC que sumaron a las expectativas de seguir viendo recortes de tasa de interés este año y que dejaron buenos niveles para recibir volatilidades los próximos días.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 5,00%, 4,80%. Soporte: 4,62%, 4,50%.

Local

Esperando la calificadora

- La deuda local por supuesto reaccionará a la dinámica internacional, pero estará atenta al pronunciamiento de la calificadora S&P frente a la nota crediticia soberana a medida que ya se le venció el plazo para revisarla. Por lo que la confirmación de una bajada adicional podría llevar a volatilidad en los TES por la salida del índice de JPM de deuda en grado de inversión de los mismos.
- En ese sentido esperamos una semana volátil para los títulos de deuda local .
- **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.