

Perspectiva semanal

Lunes 21 de octubre de 2024

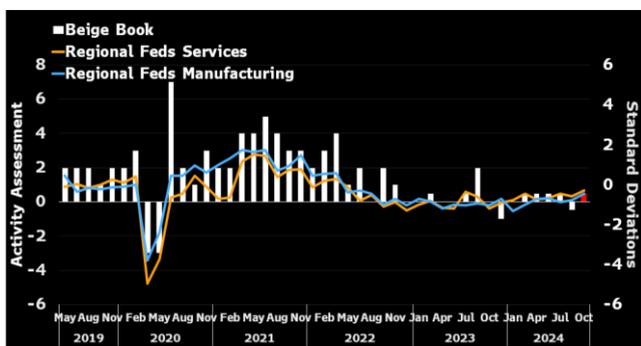
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Global:** El martes, el FMI publicará la actualización de las proyecciones del World Economic Outlook.
- ▶ **Estados Unidos:** A lo largo de la semana veremos comparecencias de varios miembros FED, tales como Bowman, Logan, Kashkari, Schmid, Harker, entre otros.
- ▶ **Brasil:** El jueves se publicará el índice IPCA -15 de octubre. En Itaú estimamos un aumento del 0,56% mensual, lo que llevaría a una tasa anual de 4,5% (ant. 4,1%). La composición mostrará una aceleración de los servicios y bienes subyacentes (4,5% trimestral, desde 4,0% en septiembre).
- ▶ **México:** El jueves se publicará el resultado del IPC quincenal. En Itaú esperamos una variación del 0,36%, lo que se traduce en un 0,17% subyacente.
- ▶ **Colombia:** El lunes se publicará la balanza comercial de agosto. En Itaú esperamos un déficit comercial de 1.200 millones de USD (aumentando en 100 millones de USD desde agosto de 2023).

Estados Unidos: Mercados atentos al Beige Book de la FED (Miércoles 23)

El miércoles, la FED publicará el libro beige del mes de octubre. Este es un resumen de los comentarios sobre la situación económica actual por los distritos de la Reserva Federal. Cada banco de la FED recopila información sobre las condiciones económicas actuales de su Distrito. En el Libro Beige anterior, se observó que la economía creció a un ritmo moderado en el tercer trimestre y una serie de regiones registraron una actividad plana o en declive. **El libro Beige de la próxima semana reflejará los efectos del Huracán Milton de principios de este mes. La mayoría de los distritos probablemente indicarán un ligero aumento de la actividad económica.**

Beige Book mostraría un ligero aumento en la actividad

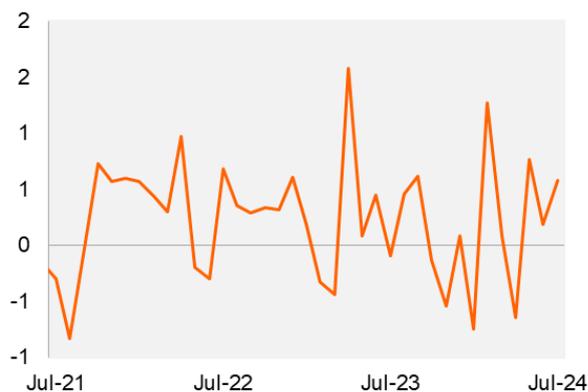


Fuente: Bloomberg

México: Crecimiento de actividad económica se moderaría (Martes 22)

El martes, el INEGI publicará el resultado de la actividad económica correspondiente al mes de agosto. Este es considerado un anticipo del PIB y es conocido como el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE). Este permite un análisis mas detallado y frecuente del crecimiento económico para detectar posibles cambios de tendencia con mayor rapidez que el PIB. En Julio, el IGAE sorprendió al alza al presentar una variación del 3,8% anual, impulsado por un repunte inesperado de los bienes agrícolas. **Para agosto, en Itaú esperamos un crecimiento del 0,8% anual (bbg. 0,9%).**

Actividad se moderaría en agosto.



Fuente: INEGI, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Sensibilidad al alza

- Para el peso colombiano esperamos una semana que se mantenga con sesgo alcista, muy dependiente todavía de los movimientos de la región, en especial del peso mexicano, que en la medida que se acerque a los \$20, va a seguir ejerciendo presión sobre nuestra divisa.
- Así mismo, fortalezas adicionales en el DXY llevarán a que se complementen los dos choques para eventualmente tener una presión y llevar al peso colombiano hacia los \$4.300.
- Por ahora esperamos un rango de operación entre los \$4.180 - \$4.280 para esta semana con la probabilidad de que, en un ambiente todavía presionado en las divisas, en especial regionales, poder ver al peso colombiano con sensibilidad al alza.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.290, \$4.302, \$4.330. Soportes: \$4.238, \$4.204, \$4.180.

Renta variable

Internacional

Resultados

- El mercado accionario internacional, ha venido impulsado por los resultados corporativos del tercer trimestre del año, sin embargo, hasta ahora solo se registran cifras del 14% de las compañías que pertenecen al S&P500, y que han superado las expectativas de los analistas en términos de utilidad por acción.
- En lo corrido del año el S&P500 acumula una valorización de +22,95%, y alcanza niveles cerca de 5.865 puntos, y si bien las valoraciones se ven elevadas, es probable que octubre continúe con avances, en medio de resultados corporativos, así como unas cifras de actividad económica que siguen sorprendiendo al alza, y que borran del mapa la posibilidad de una recesión.
- Los mercados emergentes, todavía no encuentran tracción, en medio de un DXY que llega hacia niveles cercanos a los 104 puntos, y en un momento de fortaleza que limita las valorizaciones en las plazas bursátiles. Si bien de largo plazo, el escenario puede cambiar, todavía la volatilidad podría estar presente, si los datos económicos siguen soportando una Reserva Federal menos flexible.

Local

Colcap repunta

- En el mercado accionario, después de un septiembre negativo, el colcap extendió la buena racha de la semana pasada y acumula valorizaciones por 4.7% en los últimos 6 días de negociación.
- Durante la semana el índice logró romper los 1.330 puntos al alza y cerró en la parte alta del canal lateral que formó desde mediados de agosto, por encima de los 1.360 puntos.
- El impulso vino de la mano de las acciones internacionales, con un SP500 que sigue haciendo nuevos máximos históricos con resultados corporativos del 3er trimestre positivos del sector financiero y tecnológico, pero donde aún solo han reportado 72 de las 500 empresas, por lo que la volatilidad se mantendría presente.
- De mantenerse la dinámica positiva en las acciones, de la mano de una actividad resiliente en EE.UU, y en ausencia de ruidos locales y regionales, el siguiente objetivo del índice local serían los 1380 - 1.400 puntos.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.390 puntos, Soporte: 1.320 puntos.

Renta fija

Internacional

Sigue la lateralidad

- Otra semana con pocos fundamentales para la renta fija internacional, que sigue buscando pistas del próximo movimiento de la FED, pero que no tendrá mayores señales previo al dato de empleo en EE.UU en un par de semanas.
- El nivel del 4,10% es clave para no ver una extensión del movimiento al 4,20%- 4,34%, por lo que el mercado mantiene las operaciones oscilando sobre ese nivel.
- Esta semana no esperamos mayor volatilidad con solo un par de subastas de tesoros a 20 años y TIPS a 5 años cerrando la semana.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,20%, 4,00%. Soporte: 3,80%, 3,64%.

Local

Al ritmo del BanRep

- La posibilidad de un banco de la república manteniendo el ritmo de recortes de tasa de interés en 50 pbs para lo que resta del año, se refuerza con unas cifras de actividad económica sólidas que siguen sorprendiendo a los analistas.
- Los bonos soberanos locales sintieron el golpe cerrando la semana pasada y el retroceso ya acumula 70 pbs en el último mes.
- Hemos insistido que bajo las condiciones internacionales de un tesoro por encima del 4,0%, ruidos regionales políticos y desbalances fiscales locales, los TES mantendrían las presiones alcistas, por lo que nos mantenemos neutrales e incluso subponderando de manera táctica la renta fija local. Rupturas de niveles claves sugieren movimientos técnicos al alza más profundos.
- Estructuralmente, esperamos se de una corrección de este movimiento en el mediano plazo a medida que los bancos centrales en el mundo se acerquen a sus tasas de interés neutrales.
- **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
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

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.