



Análisis económico y Estrategia de mercado.



Perspectiva semanal

Lunes, 23 de septiembre de 2024

Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El jueves se publicará la confirmación del PIB anualizado para el 2T24. El mercado espera un resultado de 2,9% (ant. 3,0%).
- ▶ El jueves se publicará el resultado de durables no transportación de agosto (Bloomberg. 0,1%; ant. -0,2%).
- ▶ El viernes se publicarán los resultado de ingresos y gastos personales para el mes de agosto. El mercado espera un resultado de 0,4% de los ingresos (ant. 0,3%), y un 0,1% en los gastos (Itaú. -0,05%; ant. 0,5%).
- ▶ **Colombia:** El miércoles se publicará la confianza empresarial de agosto. En un contexto de tasas de interés e inflación elevados y de gran incertidumbre política, parece poco probable un repunte significativo de la confianza empresarial en el corto plazo.

Estados Unidos: Core PCE mensual aumentaría. (Viernes 26)

El viernes se publicará el índice de precios PCE subyacente del mes de agosto. Este mide la variación de los precios de los bienes y servicios consumidos por los hogares con fines de consumo, excluidos los alimentos y la energía. Para julio, el PCE subyacente mensual se ubicó en 0,16%, (Itaú. 0,15%; bbg. 0,2%), estable desde un 0,16 en junio revisado a la baja. Esto se traduce en un 2,6% anual levemente por debajo de la expectativa (Itaú. 2,7%; bbg. 2,7%; ant. 2,6%). **Para agosto, en Itaú esperamos un resultado de 0,17% mensual (Bloomberg. 0,2%),**

Precio del gasto en consumo personal (%)

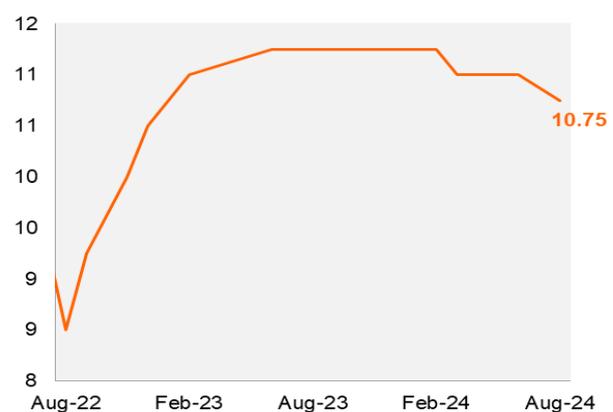


Fuente: Bloomberg, Itaú

México: Tasa de interés se reduciría (Viernes 26)

El viernes el Banxico anunciará su nueva tasa de interés. En su sexta reunión de política monetaria del año. En su reunión anterior celebrada en agosto, Banxico tomó la decisión de reducir la tasa de interés en 25 pb, en línea con nuestra previsión y con el consenso del mercado de Bloomberg, hasta el 10,75%. Fue una decisión dividida, con dos miembros votando a favor de una pausa. **Para esta reunión, en Itaú esperamos que la tasa de política monetaria se reduzca en otros 25pb hasta el 10.50%. También esperamos una reducción de 25pb en cada una de las siguientes reuniones, lo que llevaría a una tasa del 10,0% para cierre de año.**

Tasa de interés se reduciría



Fuente: Banxico, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Política monetaria

- Para el peso colombiano esperamos una semana que tenga como eje principal el descuento que el mercado empiece a hacer sobre la decisión que tomaría el Banco de la Republica en medio del rumbo que han tomado las políticas monetarias de la región y de la reserva federal.
- Por ahora no vemos un catalizador que saque del lateral al peso colombiano y por ahora la dinámica se mantendría atada al movimiento que tome el DXY y su mezcla con las monedas de la región.
- En el espectro de data que tendremos esta semana, el dato en estados unidos de inflación de consumo, se llevaría las miradas de las monedas. Esperamos una semana con un rango de operación entre los \$4.100 - \$4.230.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.206, \$4.233, \$4.250. Soportes: \$4.150, \$4.130, \$4.100.

Renta variable

Internacional

Rompiendo niveles

- Una semana mixta en los mercados de acciones, con el S&P500 subiendo en la semana cerca de 1,58% y rompiendo los máximos del año, con dos catalizadores: recorte de la FED y una economía que según el Banco Central en EE.UU seguirá saludable sin mayor peligro de una desaceleración más marcada.
- Sin embargo, la data de actividad económica seguirá siendo la fuente principal de los activos, por lo que el optimismo de la semana podría mermarse. De continuar con la tendencia positiva, el S&P500 podría ir a buscar niveles por encima de los 6.000 puntos, donde creemos que todavía hay que mantener posiciones tácticas.
- Sin embargo, estructuralmente una corrección podría darle espacio al índice entre los 5.000 -5.100 puntos, donde nos sentimos más cómodos con la posición de compra.

Local

Neutral

- En el mercado local, el Colcap no cambia la dinámica de lateralidad defendiendo los 1.300 puntos, pero incluso con un petróleo que acumuló un avance en la semana de más de 4,0%, no logra consolidar niveles cercanos a los 1.400 puntos.
- La baja liquidez del mercado, así como una renta fija mucho más favorecida del ciclo bajista de política monetaria, limita las ganancias en las acciones locales, sin un catalizador que pueda potenciar las valorizaciones.
- Sin embargo, la acción de Cemargos llega a uno de los pisos del año sobre los \$7.700, donde la recomendación táctica de compra podría hacer sentido hasta los \$8.500.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.280 puntos, Soporte: 1.350 puntos.

Renta fija

Internacional

Buscando más pistas

- Arranca una semana lenta para los mercados después de recibir la tan esperada noticia del comienzo de ciclo de recortes de la FED.
- Si bien la magnitud del recorte fue de 50 pbs, los mensajes de Powell de la posibilidad de no mantener ese mismo ritmo de recortes el resto del año, dejaron un mercado de nuevo confundido y que va a seguir buscando pistas en nueva información económica, pero sobre todo en los diversos discursos de los demás miembros del comité esta semana.
- La nota de tesoro a 10 años mantiene el movimiento por debajo del 3,80% y esperamos lateralidad entre el 3,75% y 3,64%.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 3,80%, 3,70%. Soporte: 3,63%, 3,30%.

Local

Mercado lateral

- Con el sobredescuento que había hecho el mercado, los bonos soberanos locales tuvieron una semana vendedora pero que con la volatilidad intermedia llegaron a los niveles de toma de utilidad en las posiciones largas en 27s, 28s y 42s.
- Seguimos monitoreando techos fuertes en la curva larga que deberían dar nuevo espacio de entrada para retomar las valorizaciones.
- Esta semana el movimiento seguirá dependiendo de la dinámica internacional, aunque en menor magnitud. Donde la lateralidad parece ser la constante.
- **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

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.