Estados Unidos: PCE subyacente aumentaría

Perspectiva semanal

Lunes, 24 de febrero de 2025

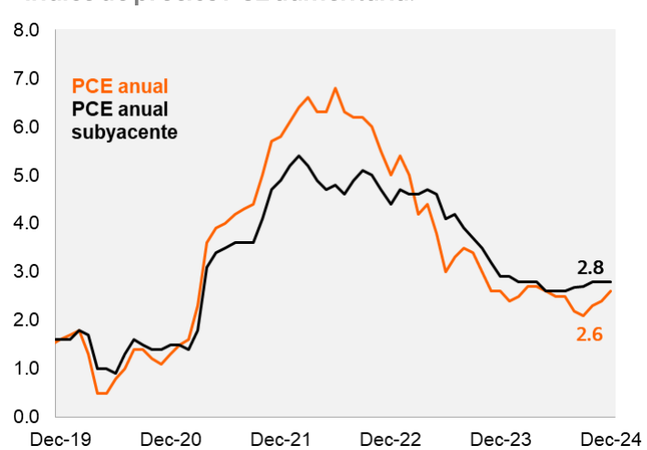
Pulso Económico de la Semana

- **Brasil:** El martes se publicará el IPC de febrero. En Itaú esperamos una variación de 1,36% mensual, lo que se traduce en un 5,1% anual.
- **México:** El jueves se publicará el mercado laboral de enero. En Itaú esperamos una tasa de desempleo de 2,69%.
- **Chile:** El viernes se publicará el desempleo de enero. En Itaú esperamos una tasa de desempleo de 8,0%.
- **Colombia:** El miércoles Fedesarrollo publicará la confianza empresarial de enero. En Itaú consideramos que la recuperación gradual de la actividad podría traducirse en una mejora temporal de la confianza empresarial.
- El viernes se publicarán los datos del mercado laboral del mes de enero. En Itaú esperamos una tasa de desempleo urbano del 11,8%, y una tasa de desempleo nacional del 12%.
- El viernes el BanRep llevará a cabo su primera reunión ordinaria del año.

Estados Unidos: PCE subyacente aumentaría (Viernes 28)

El viernes se publicará el PCE subyacente del mes de enero. El índice de precios de los bienes y servicios consumidos por los hogares con fines de consumo, excluidos alimentos y energía. Este es considerado el indicador preferido de inflación de la FED ya que incluye una cobertura más amplia de bienes y servicios. En diciembre, el PCE subyacente anotó una variación de 0,2% mensual, lo que se traduce en un 2,8% anual. **Para enero, en Itaú esperamos un PCE subyacente mensual de 0,31% (bbg. 0,3%).**

Índice de precios PCE aumentaría.

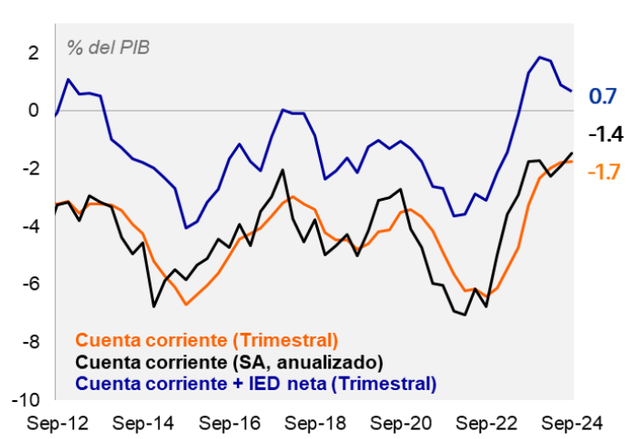


Fuente: Bloomberg, Itaú

Colombia: Déficit de cuenta corriente aumentaría en 4T24 (Viernes 28)

El viernes, el Banco de la República publicará los datos de la cuenta corriente del 4T24. Durante el tercer trimestre, se registró un déficit de cuenta corriente de 1.669 millones de USD, equivalente al 1,6% del PIB. A pesar de un aumento del déficit comercial, el aumento de las transferencias contribuyó a mantener un déficit reducido en el 3T24. **Para el 4T24, en Itaú estimamos un déficit de cuenta corriente de USD 2.929 millones, en un contexto de aumento de las importaciones, pero contenido por una dinámica favorable de las transferencias. Para el conjunto del año, esperamos un déficit de cuenta corriente del 2,0% del PIB en 2024 (2,7% en el año anterior).**

Déficit de cuenta corriente continuaría expandiéndose



Fuente: Banxico, Itaú

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Liderando la región

- En el mercado de divisas, el peso colombiano lideró el comportamiento positivo de las monedas de la región en la semana anterior cerrando por debajo de los $4.100 y ampliando la valorización en lo corrido del año que hoy ya acumula un 8,0% aproximadamente.

- Con una semana sin datos macro, a excepción de la publicación del PCE que se conocerá el próximo viernes, es probable que las monedas tengan un comportamiento más lateral, todavía pendientes a noticias provenientes de EE.UU sobre aranceles, pero que han perdido algo de credibilidad en el mercado.

- Aunque el proceso de desaceleración en inflación se ha estancado, los Bancos Centrales de la región han logrado generar mayor apetito dado el carry que ofrece la región, donde Brasil, Colombia y México están liderando los retornos.

- Esperamos una semana con un rango de negociación entre los $4.000 - $4.150, donde la ruptura de los $4.040 a la baja será clave y abrirá el espacio para poder ver niveles por debajo de los $4.000.

- **Niveles para la semana**: Resistencias: $4.105, $4.126, $4.148 Soportes: $4.062, $4.040, $3.990.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.

Renta variable

Internacional

Apetito por emergentes

- En el mercado de acciones, la semana cerró con algo de ruido, en medio de la noticia sobre el nuevo Coronavirus en murciélagos que alertó a los mercados y llevó a un spike del VIX de más del 16%. Sin embargo, la semana inicia con algo de calma, y atentos a las cifras de inflación a cierre de semana.

- Las bolsas norteamericanas han venido perdiendo protagonismo en el año, con el S&P500 subiendo solo un 2,0%, mientras que el MSCI de emergentes acumula una valorización de 7,0% aproximadamente. Unas valoraciones elevadas alcanzando máximos del 2000, sin tener en cuenta pandemia, suman al menor apetito por acciones norteamericanas, así como una inflación estancada que probablemente limite las ganancias en el índice bursátil.

- En este contexto, consideramos que la diversificación sigue siendo clave en los portafolios, con una exposición recomendada entre el S&P500, mercados emergentes y el oro, mitigando los menores retornos que el 2025 puede dejar para las acciones en EE.UU.

Local

Volviendo a los índices internacionales

- En el mercado local, el Colcap logra cerrar el GAP de 2022 en 1.630 puntos, jalonado por los buenos resultados, así como la noticia sobre la inclusión de Grupo Sura en el índice FTSe en el rebalanceo que tiene lugar en marzo.

- Es probable que el índice local experimente algo de correcciones durante la semana, luego de la verticalidad del movimiento al alza que ha tenido en lo corrido del año.

- Sin embargo, estructuralmente consideramos que las acciones locales seguirán siendo el activo favorito del año, con un nivel objetivo cerca de los 1.800 puntos.

- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.680 puntos, Soporte: 1.500 puntos.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.

Renta fija

Internacional

Volviendo a los fundamentales

- Después de una semana tranquila para los activos, las cifras de inflación en EE.UU vuelven a ponerse en la mira los próximos días después de un incremento importante en las expectativas, que alejan la inflación de la meta, hasta el 3,5%.
- Con varias intervenciones de miembros del FOMC y en búsqueda de más pistas del camino futuro de política monetaria, la volatilidad podría aumentar esta semana, donde se seguirá probando el nivel del 4,5% en el tesoro a 10 años y seguiría rigiendo la lateralidad.
- Las amenazas arancelarias ya dejaron de tener un impacto en el movimiento de los activos con un Trump más flexible de lo que parece y volvemos a los fundamentales macroeconómicos, por lo que no esperamos grandes movimientos en el mercado desde este frente
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,65%, 4,60%. Soporte: 4,40%, 4,50%.

Local

Siguen los laterales

- Los bonos soberanos locales tuvieron una semana positiva de valorizaciones, pero siguen operando en laterales y buscando la parte baja del canal. Si bien el ruido fiscal ya no esta impactando, al menos en el corto plazo, los bonos no han logrado reducir esa prima de riesgo adicional y les cuesta extender las ganancias.
- El apetito por los TES se mantiene amplio y se ve reflejado en compras netas de extranjeros por COP 3,2 billones en lo corrido del año, particularmente en el segmento largo de la curva.
- En ese sentido y apostando a un trade de aplanamiento de la curva en pesos favorecemos posiciones tácticas en los 42s, que fundamentalmente están desajustados de su valor teórico.
- En la deuda corporativa, al vencimiento los tasa siguen registrando las mayores rentabilidades y apostando a rotaciones en el próximo año, los indexados concentran el atractivo.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 11,91%, 12,00%. Soportes: 11,57%, 11,30%,

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.

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

Valeria Álvarez
Valeria.alvarez@itau.co

Sharon Tellez
Sharon.vargas@itau.co

Contacto Itaú Comisionista
estrategiaitaucomisionista@itau.co
T. (571) 3394540

Premios AIE
Áreas de Investigaciones Económicas

FOCUS ECONOMICS
ANALYST FORECAST AWARDS
2021

Conoce más en nuestro portal:
www.banco.itau.co/web/personas/análisis-economico - y -estrategia

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.

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 Itau Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañía 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 Itau 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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.