

Perspectiva semanal

Lunes, 25 de noviembre de 2024

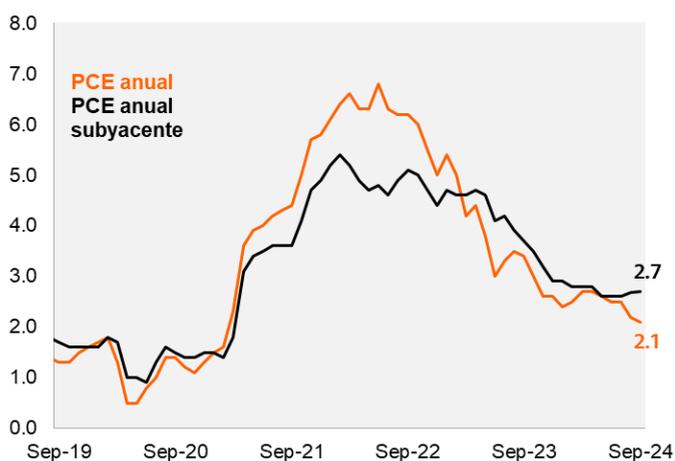
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El martes se conocerá el dato de confianza del consumidor de The Conference Board del mes de noviembre. El mercado espera un 112.0 (ant. 108.7).
- ▶ El martes la FED publicará las minutas de su última reunión de política monetaria, en la cual se tomó la decisión de recortar las tasas de interés en 25pb hasta el rango de 4,50% - 4,75%. En las minutas esperamos conocer los argumentos del FOMC para tomar esta decisión.
- ▶ **Eurozona:** El viernes se publicará el IPC del mes de noviembre. En Itaú esperamos una variación del 2,4% anual (bbg. 2,3%; ant. 2,0%), con una inflación subyacente anual de 2,8% (bbg. 2,8%; ant. 2,7%).
- ▶ **Colombia:** El viernes, BanRep celebrará su reunión ordinaria, sin toma de decisión de tasa de interés. En esta reunión la junta podría reiterar su objetivo de inflación para los próximos 12-18 meses (actualmente en 3%; rango de +-1pp).

Estados Unidos: PCE se mantendría estable (Miércoles 27)

El miércoles se publicará el Core PCE del mes de octubre. 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 septiembre, el PCE anotó una variación de 0,3% mensual (bbg. 0,3%), lo que se traduce en un 2,7% (bbg. 2,3%). **Para octubre, en Itaú esperamos un PCE subyacente mensual de 0,25% mensual (bbg. 0;3%; ant. 0,3%).**

Índice de precios PCE mantendría su nivel

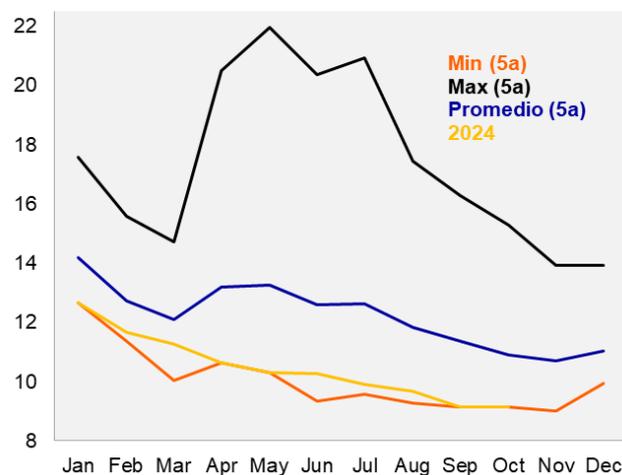


Fuente: Bloomberg, Itaú

Colombia: Desempleo aumentaría levemente (Viernes 29)

El viernes se publicarán los datos del mercado laboral correspondientes al mes de octubre. En septiembre la tasa de desempleo nacional bajó al 9,1%, lo que supone un descenso de 0,1pp en un año, mientras que la tasa de desempleo urbano cayó al 9,2% (un descenso de 0,5pp en un año). Secuencialmente, el empleo cayó un 0,8% mensual desestacionalizado con respecto a agosto, pero aumentó un 1,0% entre el 2T24 y el 3T24. **Para octubre, en Itaú esperamos que la tasa de desempleo urbano se sitúe en el 9,0% (estable con respecto al año anterior), y la tasa nacional de desempleo en el 9,3% (una subida de 0,1pp con respecto a octubre de 2023).**

Desempleo se mantiene en niveles bajos



Fuente: DANE, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Descansando

- El peso colombiano tuvo una semana sin mayor movimiento, a pesar de la continua fortaleza del DXY que amenazó los 107 puntos al alza y que será un nivel clave para seguir monitoreando.
- Si bien los ruidos fiscales siguen sobre la mesa, consideramos que los catalizadores que seguirá la divisa local siguen estando del lado del dólar global, así como el desempeño de las monedas de la región, donde los techos se han respetado y han permitido al peso colombiano mantener algo de estabilidad.
- Es probable que sin mayores datos macro la semana mantenga una tendencia similar al comportamiento de la semana anterior y donde esperamos que sin conocer cifras de mercado laboral en EE.UU, el comportamiento aún no esté definido para el DXY y deje en una sensación incómoda al peso-dólar.
- Esperamos un rango de operación entre los \$4.360 - \$4.480
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.480, \$4.450, \$4.430. Soportes: \$4.390, \$4.383, \$4.367.

Renta variable

Internacional

En calma

- El mercado accionario seguiría su tendencia positiva, sin embargo, es probable que, como los demás activos, esté esperando cifras gruesas macroeconómicas en EE.UU la próxima semana.
- Si bien el cambio de gobierno en EE.UU, no debería ser un catalizador principal, si consideramos que la política de recorte de impuestos podría seguir impulsando el mercado.
- La semana probablemente sea tímida en movimientos, sin mayor espacio para datos macroeconómicos, y con una aversión al riesgo controlada con el VIX operando por debajo de los 16 puntos.

Local

Colcap con sorpresas positivas

- En el mercado de acciones, algunos nombres han venido dando sorpresas positivas que podrían ser una señal de un buen diciembre, así como un 2025 que podría darnos sorpresas.
- Bancolombia Pf cerró finalmente el GAP de junio de 2022, superando los \$36.100 y buscando probablemente una ligera corrección, antes de seguir con el optimismo hasta los \$38.000.
- Ecopetrol, ha venido en un proceso de recuperación y el GAP que tiene con el mercado en general se acentúa y hace parecer atractiva la acción, principalmente para perfiles arriesgados, a pesar de los ruidos de gobierno corporativo.
- Sin muchos datos para la semana, esperamos que el Colcap probablemente pueda tener algunos días de ajustes, antes de seguir el camino hacia los 1.450 puntos, que podrían volver a revivirse, en medio de buenas señales técnicas y los eventos corporativos que están por venir.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.400 puntos, Soporte: 1.340 puntos.

Renta fija

Internacional

Al ritmo de la FED de nuevo

- El mercado no parece estar poniéndole cuidado al incremento de tensiones entre Rusia y Ucrania a medida que un desescalamiento es muy probable. La usual demanda de tesoros como activo refugio no se ha visto incrementada de manera sustancial.
- Con un mercado que deja de lado por el momento el impacto de las movidas de la nueva administración en EE.UU, los tesoros se mueven de nuevo al ritmo de las expectativas de recorte de tasa de interés de la Reserva Federal, que para diciembre tiene la probabilidad del lanzamiento de una moneda.
- Esperamos que la nota de 10 años se mantenga estable en el canal entre el 4,34% y el 4,44% a medida que no haya un catalizador de política monetaria a la vista y mientras sigue averiguando si el peor escenario político (tarifas, deportaciones, etc) se materializa, con un foco especial en la elección del secretario del tesoro.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,50%, 4,34%. Soporte: 4,20%, 4,00%.

Local

Sesgo positivo

- Los TES por su lado se han visto beneficiados de los mensajes de responsabilidad fiscal del gobierno las últimas semanas y un Fitch Ratings que valora dichas medidas, pero donde aún no salimos del peligro esperando el pronunciamiento de S&P, que suele ser más ácido.
- Si bien la perspectiva fiscal aún tiene muchos retos en el largo plazo, este impulso permitió salir de los laterales de las últimas dos semanas y con unos títulos que ya incorporan una calificación inferior a la actual, cualquier noticia que continúe sumando al sentimiento de pañitos de agua tibia en el corto plazo para los desbalances fiscales, mantendría las valorizaciones.
- Claro está, todo dependerá de un tesoro que no rompa el 4,50% al alza.
- **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

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.