



# Perspectiva Semanal

Análisis económico y Estrategia de mercado

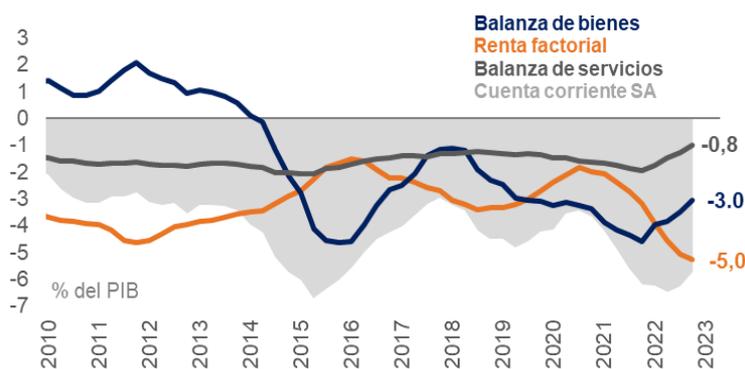
## Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Colombia:** El jueves se publicarán los datos del mercado laboral de octubre. En septiembre, la tasa de desempleo nacional alcanzó el 9,3%, 1,5pp menos en un año, mientras que la tasa de desempleo urbano se situó en el 9,6% en septiembre (-0,8pp en un año). Para octubre, esperamos que la tasa de desempleo urbano se sitúe en el 9,5% y la tasa nacional en el 9,2%. Ese mismo día en la tarde, BanRep celebrará la última de reunión ordinaria del año (donde no se toma decisión respecto a la tasa de intervención). No esperamos ningún anuncio relevante.
- ▶ **Estados Unidos:** Durante la semana hablarán miembros de la Fed como Powell (presidente de la Fed), Waller, Bowman y Goolsbee, donde el mercado estará atento a pistas sobre cual será el rumbo de la Reserva Federal en su próxima reunión (13 de diciembre). Por otro lado, se publicarán datos relevantes como la confianza del consumidor (Nov), viviendas de nuevas y permisos de construcción.

### Colombia: Déficit de cuenta corriente sigue disminuyendo como consecuencia de un menor déficit comercial (1 de diciembre).

El viernes, el BanRep publicará el déficit en cuenta corriente (CAD) del tercer trimestre. En el segundo trimestre del año se registró un déficit en cuenta corriente de USD 2.524 (3,0% del PIB), una reducción de USD 2.400 millones con respecto al 2T22. Una reducción del déficit comercial y de servicios, junto con un menor déficit de ingresos primarios, llevó a una reducción general en el 2T23. Nuestro propio ajuste estacional muestra que el déficit anualizado se sitúa en el 3,4% del PIB en el 2T23, frente al 4,2% en el 1T23 (5,3% en el 4T22). **Para el 3T23, estimamos un déficit en cuenta corriente de USD 2.400 millones (2,5% del PIB, USD3.800 millones por debajo del 3T22).**

Colombia: Déficit de cuenta corriente (% del PIB)

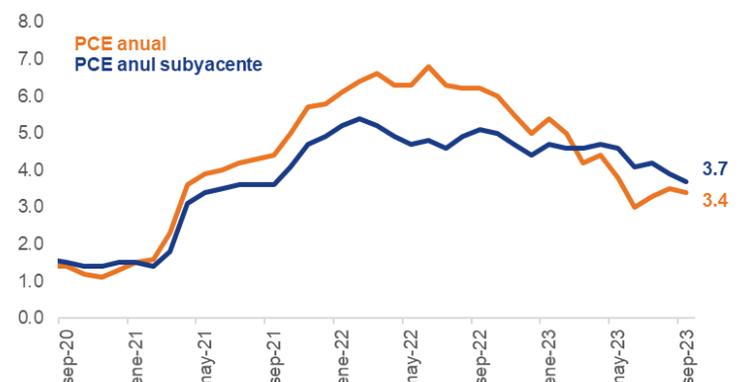


Fuentes: BanRep

### Estados Unidos: A la espera de los datos del índice al consumo personal de octubre (30 de noviembre).

El jueves se publicarán los datos del índice PCE de octubre. El indicador que mide los cambios en los precios de bienes y servicios, y es la medida de inflación preferida por los miembros de la Reserva Federal. En septiembre presentó una variación mensual del 0,4% (anual 3,4%), mientras que el índice básico que excluye alimentos y energía alcanzó un máximo en cuatro meses, con una variación mensual del 0,3% (anual 3,7%) reflejando un repunte en el gasto del consumidor. **Para octubre esperamos que el PCE presenté una variación mensual del 0,17%, mientras que el PCE supercore se ubique en 0,15%. Dato relevante para la próxima reunión de política monetaria el 13 de diciembre.**

Estados Unidos: Precios del gasto en consumo personal (%)



Fuente: Bloomberg

# Divisas

## Peso colombiano

### Soportes en petróleo

- Para el peso colombiano esperamos una semana influenciada por una dinámica que se consolida bajista para el dólar a nivel internacional y que pudiera dar soporte a una semana entre lateral o positiva para las monedas de la región.
- Así mismo, el petróleo que aún se encuentra en una tendencia bajista, empieza a mostrar soportes importantes y reduce las señales negativas, lo que podría ambientar positivamente la semana para el peso colombiano.
- Hay que resaltar que el CDS ha tenido un comportamiento a la baja y que se encuentra en niveles de muy baja percepción de riesgo sobre Colombia, sin dejar de mencionar, que aún operamos arriba de países como Brasil que tienen peor calificación. Sin embargo, estar sobre estos niveles aumenta la sensibilidad ante eventos sorpresivos.
- Esperamos en este contexto si sin muchas publicaciones macro, a excepción del PCE en Estados Unidos, un rango de operaciones entre los \$3.930 y los \$4.130, con niveles claves intermedios en los \$4.010 y los \$4.060.
- **Niveles para hoy:** Soportes: \$4.050, \$4.022, \$3.980 Resistencias: \$4.150, \$4.180, \$4.210.

# Renta variable

## Internacional

### Tecnológico siendo ganador

- En el mercado internacional, el S&P500 registró en la semana una valorización de +1,13% y cerró en niveles de 4.559 puntos.
- Sin embargo, iniciando la semana, los futuros parecen estar más en cautela, luego de dos jornadas de consumo, que probablemente muestre la salud de la economía en EE.UU.
- Al S&P500 se suman el Dow Jones y el Nasaq100 que siguen el optimismo de los inversionistas, y donde el sector tecnológico sigue siendo el principal ganador en el año, con avances de más de 46%.
- Esta semana el mercado probablemente estará atento a las cifras de PCE que seguirán siendo el motor o el freno de los activos.

## Local

### Rebalanceo

- En el mercado de acciones, el Colcap registró una valorización de 0,9% en la última semana, superando niveles de 1.130 puntos. La dinámica positiva contribuye a ver un Colcap más cerca a niveles entre 1.150- 1.180 puntos para cierre de año, que también ha estado asociado a un ambiente internacional con mayor optimismo que se traslada hacia los mercados emergentes.
- Cemargos continúa liderando las valorizaciones, principalmente en la acción Pf, con unos fundamentales que hacen sentido para mantener en los portafolios. GEB no es la excepción llegando a niveles de \$1.850, incluso por encima de los niveles de toma de utilidad recomendados, en donde continuamos con nuestra recomendación más estructural en los portafolios.
- Esta semana, esperamos mayores flujos hacia el mercado local, en medio del rebalanceo del Colcap que tiene lugar el próximo jueves 30 de noviembre
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.150 puntos, Soporte: 1.080 puntos.

# Renta fija

## Internacional

### Ojos en la FED

- Después de una semana de poco movimiento y baja volatilidad derivada de las festividades de acción de gracias en Estados Unidos, comienza una semana con un par de eventos relevantes que concentraran la atención del mercado, con la publicación de la medida favorita de inflación de la FED y unas 10 intervenciones de miembros del comité, incluida una de Jerome Powell el viernes, que servirán para continuar testeando el nivel del 4,5% en la nota del tesoro a 10 años a medida que el mercado incorpora la siguiente movida del banco central.
- Esperamos una semana con mayor volatilidad pero cautelosa.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Soporte: 4,43%, Resistencia 4,63%.

## Local

### Siguiendo el tesoro

- Sin duda, la pauta de los bonos soberanos locales seguirá de la mano del tesoro mientras esperan el dato de inflación de noviembre y la decisión de política monetaria del Banco de la República en tres semanas que actualmente parece no estar definida.
- Mientras tanto, los títulos corporativos continúan ofreciendo niveles atractivos de inversión a pesar de estar cerca a mínimos de los últimos 6 meses, por lo que seguimos favoreciendo los indexados al IBR e IPC en el corto plazo y los tasa fija de 2 años en adelante.
- **Niveles TES 2025:** Soportes: 9,70%, 9,60%, Resistencia: 9,88%, 9,97%.

# 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

**Julian Parra**  
julian.parra@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



**Semana de Jackson Hole**  
22 al 25 de ago.

**Dale play** ▶  
a nuestro podcast **Itaú Inversiones Colombia**.

1:26 ————— -2:29

Escanea el código y **síguenos** Spotify

o por Apple Podcasts

## 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: Cuando 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: Cuando 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.