

Perspectiva semanal

Lunes, 28 de octubre de 2024

Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El martes se publicará el resultado de las encuestas JOLTs para el mes de septiembre. En Itaú esperamos un resultado de 8050K (bbg. 7935K; ant. 8040K).
- ▶ El miércoles se publicará el resultado del PIB correspondiente al 3T24. En Itaú esperamos un crecimiento de 3,0% trimestral (bbg. 3,0% ant. 3,0%).
- ▶ El viernes se publicará el ISM manufacturero del mes de octubre. En Itaú esperamos un resultado de 47,5 (bbg. 47,7; ant 47,2)
- ▶ **Eurozona:** El miércoles se publicará el PIB correspondiente al 3T 2024. En Itaú esperamos una variación de 0,2% anual (bbg. 0,8%; ant. 0,6%).
- ▶ El jueves se publicará el IPC del mes de octubre. El mercado espera un resultado de 0,2% mensual (ant. -0,1%), lo que se traduce en un 2,6% anual (ant. 2,7%)
- ▶ **Colombia:** El jueves se publicarán los datos del mercado laboral correspondientes al mes de septiembre. En Itaú esperamos que la tasa de desempleo urbano se sitúe en el 9,8% (0,2pp por encima en un año), y la tasa de desempleo nacional en el 9,5% (+0,2pp desde septiembre de 2023).

Estados Unidos: Mercados atentos a datos de empleo (Miércoles y viernes)

A lo largo de la semana se publicarán datos del mercado laboral para el mes de octubre. El miércoles se publicará el cambio del empleo ADP. Por su parte, el viernes se publicará el dato de las nóminas no agrícolas y el desempleo para el mes de octubre. Para septiembre, la tasa de desempleo se ubicó en 4,1% y las nóminas no agrícolas sorprendieron al alza, arrojando un resultado de 254K nuevas creaciones. **Para octubre, el mercado espera un cambio en el empleo ADP de 108K (ant. 143K).** En Itaú esperamos que las nóminas no agrícolas anoten una creación de 75K puestos de trabajo (bbg. 135K; ant. 254K), y que la tasa de desempleo se mantenga en 4,1% (bbg. 4,1%; ant. 4,1%).

Efectos climáticos enfriarían mercado laboral



Fuente: Bloomberg, Itaú

Colombia: BanRep mantendría ritmo de recortes (Jueves 31)

El jueves, el Banco de la República celebrará su séptima reunión de política monetaria. En septiembre, en una decisión dividida, el BanRep mantuvo el ritmo de recorte de tasas de 50pb hasta el 10,25%. No obstante, a diferencia de reuniones anteriores, tres miembros se mostraron favorables a una aceleración del ciclo hasta 75pb (2 miembros anteriormente), mientras que 4 miembros votaron a favor de mantener el ciclo de recortes. **Entre los factores que apoyaban la postura prudente se incluían la persistencia de la inflación subyacente y la incertidumbre en torno al aumento del salario mínimo en 2025** Para esta reunión, en Itaú esperamos un recorte de 50pb hasta el 9,75%.

Se mantendría cautela en ciclo de recortes



Fuente: BanRep, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Sensibilidad al alza

- El peso colombiano mantiene el sesgo al alza que hemos esperado en medio de la dinámica que tomó el mercado tras el anuncio de la reserva federal, los datos de empleo en Estados Unidos y la proximidad de las elecciones en Estados Unidos.
- En nuestro evento trimestral de julio y de octubre recalcábamos que venían tiempos de presión para las monedas de la región que además siguen conviviendo con los cambios políticos.
- Esta semana que viene es bastante importante pues tendremos datos clave con especial foco en los datos de empleo en Estados Unidos el viernes y la antesala a los comicios electorales el 5 de noviembre.
- Esperamos una semana con un rango de operaciones entre los \$4.230 - \$4.400.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.357, \$4.380, \$4.400. Soportes: \$4.290, \$4.264, \$4.230.

Renta variable

Internacional

Semana clave

- En el mercado accionario, luego de 6 semanas consecutivas de valorizaciones, el S&P500 experimentó desvalorizaciones en el consolidado de la semana, en medio de una aversión al riesgo que a cierre de semana se mantuvo controlada.
- La FED, las elecciones y los datos económicos seguirán marcando la pauta, donde a cierre de semana las cifras de mercado laboral serán los principales impulsores de una Reserva Federal ya sea menos contractiva o todavía con unas condiciones financieras apretadas.
- Los mercados emergentes, con correcciones cercanas al 5,0% en lo corrido de octubre en medio de un DXY fuerte y que sigue apostando a una FED que no se aceleraría en recortes.
- La mayor probabilidad de un triunfo de Trump no ha lastrado las acciones, en medio de los posibles recortes de impuestos a los corporativos, que favorecerían las acciones, por lo que esperamos un menor importado desde la renta variable.

Local

Dependiente del ambiente internacional

- En el panorama local, el Colcap también alimentado por un ambiente de riesgo mayor a nivel global, lo dejan de nuevo sobre los 1.330 puntos.
- El índice sigue de cerca los índices accionarios de la región, donde México sería uno de los más lastrados en medio de las elecciones en EE.UU.
- Cemargos también estaría en el ojo de los inversionistas, en medio de la oferta a Summit Materials, que sigue dejando una buena sensación en los inversionistas por su participación en la compañía.
- Esperamos una semana con incertidumbre a la espera de las cifras macro y las elecciones en EE.UU.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.390 puntos, Soporte: 1.320 puntos.

Renta fija

Internacional

Con varios catalizadores

- Los bonos internacionales cerraron una semana volátil y marcada por desvalorizaciones a medida que se incorporan unos posibles resultados de la contienda electoral en EE.UU que impliquen mayores desbalances fiscales para la economía mas grande del mundo.
- La curva de bonos soberanos estadounidenses vuelve a ubicarse en su totalidad por encima del 4,0% y alcanzó máximos de 3 meses, generando retrocesos generalizados en la renta fija internacional.
- Esta semana la volatilidad seguirá alta con el comienzo de unas dos semanas cargadas de cifras relevantes y que pondrán a prueba los niveles claves en la curva de tesoros.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,34%, 4,20%. Soporte: 4,00%, 3,80%.

Local

Con varios catalizadores

- Ni la región, ni los TES fueron ajenos al movimiento, probando niveles claves en todas las referencias y sumando casi 100 pbs de desvalorización en el ultimo mes.
- Hemos insistido que el sesgo para los bonos locales es alcista hasta ver el desenlace de un par de semanas claves para los activos, con la publicación de cifras de empleo y actividad en EE.UU, sumados a las elecciones, la decisión de la FED y la reunión del BanRep, por lo que mantennos el call de subponderar posiciones nuevas en la renta fija a pesar de los atractivos niveles ofrecidos.
- La deuda corporativa también ha registrado retrocesos derivados de ese movimiento y las rentabilidades de los fondos de inversión colectiva con exposición a renta fija se ha visto lastrada en las ultimas dos semanas, en lo que consideramos es un movimiento transitorio, pero que debería moderarse a mediados de noviembre, cuando el mercado tenga un rumbo mas claro.
- **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.