

Perspectiva semanal

Lunes, 30 de septiembre de 2024

Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El martes se publicará el resultado de la encuesta JOLTs de ofertas de empleo. En Itaú esperamos un resultado de 7900K (ant. 7673K).
- ▶ A lo largo de la semana tendremos comparecencias de algunos miembros FED. El lunes, del presidente Jerome Powell, Bostic y Barkin el martes, Bowman el miércoles y Williams el viernes.
- ▶ **Eurozona:** El martes se publicará el resultado del IPC del mes de septiembre. En Itaú esperamos un resultado 1,7% anual (bbg. 1,9%; ant. 2,2%), y una inflación subyacente de 2,7% (bbg. 2,7%; ant. 2,8%).
- ▶ **Colombia:** El lunes se publicarán los datos del mercado laboral correspondientes al mes de agosto. En Itaú esperamos una tasa de desempleo nacional de 9,7% (+0,4pp desde agosto 2023), y una tasa de desempleo urbano de 10% (+0,4pp en un año).
- ▶ El miércoles se publicarán los datos de exportaciones de agosto. En Itaú estimamos que las exportaciones alcancen los USD \$4.300 millones (expansión de +9,0% anual).

Estados Unidos: Mercado laboral resiliente (Martes, miércoles y viernes)

A lo largo de la semana, se publicarán datos del mercado laboral para el mes de septiembre. El miércoles se publicará el cambio del empleo ADP. En agosto, este presentó un resultado de 99K, la cifra más baja desde enero de 2021 (ant. 111K revisado a la baja). El viernes se publicará el resultado de las creaciones de nóminas no agrícolas y de la tasa de desempleo. En agosto, la tasa de desempleo disminuyó al 4,22% (ant. 4,3%), mientras que las nóminas no agrícolas mostraron una variación de 142K nuevas creaciones (ant. 89K revisado a la baja). **Para septiembre, en Itaú esperamos que el la tasa de desempleo se mantenga en 4,2% (bbg*.4,2%), y que las nóminas no agrícolas presenten un resultado de 160K (bbg. 140k; ant. 142k). El mercado espera que el cambio de empleo ADP se ubique en 123K.**

Mercado laboral

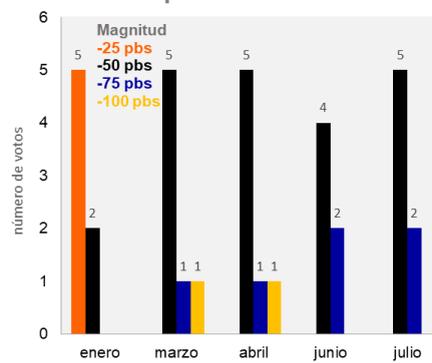


Fuente: Bloomberg, Itaú

Colombia: Tasa de interés se reduciría (Lunes 30)

El lunes, en Banco Central celebrará su sexta reunión de política monetaria del año. En julio, por cuarta reunión consecutiva, la mayoría de los miembros (5) votaron a favor de un recorte de 50pb, y dos miembros votaron por un recorte mayor (75pb). Los miembros que votaron a favor del recorte de 50pb, señalaron que una reducción de las tasas de interés superior podría no ser sostenible en el tiempo, comprometiendo la continuidad del ciclo de recortes. Entre las principales razones, se encuentra la persistencia de la inflación de los servicios, en medio de un escenario fiscal desafiante. **En Itaú esperamos otro recorte de 50pb en una decisión dividida 5-2. Sin embargo, la creciente presión para aumentar el ritmo de relajación podría dar lugar a un ciclo más rápido durante el 2T24. Las minutas se publicarán el jueves 3.**

Votaciones BanRep 2024



Fuente: BanRep, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Data macro

- Para el peso colombiano las variables que serán relevante durante la semana estarán lideradas por la posesión de Claudia Sheinbaum en México y el discurso que traiga tras un mes de sesiones del congreso y la relevancia que ha tenido la dinámica del peso mexicano sobre el colombiano.
- Los datos de empleo en Estados Unidos que son el punto de partida para lo que pueda traer la Reserva federal y la decisión que tome el banco de la República en donde el mercado podría tener presiones al alza de ver recortes que superen los 50pbs.
- El peso colombiano ha estado oscilando entre los 4120 y los 4220, será clave ver si el DXY logra romper los 100 puntos a la baja y si las monedas de la región se moderan para retomar una tendencia bajista
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.170, \$4.190, \$4.210. Soportes: \$4.140, \$4.120, \$4.100.

Renta variable

Internacional

Empleo

- En el mercado de acciones, el S&P500 moderó las valorizaciones de las semanas anteriores que habían dejado un avance de más de 6,0% en el índice bursátiles norteamericano.
- Los 5.700 puntos continúan como un techo importante, pero no descaramos niveles cercanos a los 6.000 puntos, en medio de unos datos de empleo semanales que no muestran mayor deterioro del mercado laboral.
- Sin embargo, estas cifras semanales se confirmarían la próxima semana con las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo que sigue siendo uno de los motores del mercado, luego que la inflación ya no diera más dolores de cabeza

Local

Rezagado

- En el mercado local, un mercado que como ya habíamos mencionado no logra salir de los 1.300 - 1.330 puntos y donde las acciones de Ecopetrol han rezagado parte del movimiento del índice.
- Si bien los temas de gobierno corporativo en la compañía podrían limitar las valorizaciones de la acción, consideramos que el descuento de la acción ya comienza a notarse, por lo que es probable que algunos inversionistas especulativos empiecen a tomar posiciones tácticas que puedan llevar a la acción a recuperar los \$2.000.
- Dada la data macro a nivel internacional, esperamos que el mercado local, sigue de cerca el movimiento de los índices bursátiles, pero de nuevo sin un catalizador claro para seguir el camino por encima de los 1.400 puntos.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.350 puntos, Soporte: 1.280 puntos.

Renta fija

Internacional

Semana del catalizador

- La renta fija internacional arranca la semana con poco movimiento, pero a la expectativa de los datos de empleo el viernes en EE.UU, que son el nuevo catalizador favorito del mercado.
- La nota del tesoro a 10 años ha resistido muy bien el 3,80% a la baja y entra en un nuevo canal de operación hasta el 3,70%, que seguramente seguirá probando esta semana.
- Sigue la búsqueda de pistas del siguiente movimiento de la FED y las varias intervenciones de los miembros del comité seguirán estudiadas con lupa.
- Esperamos otra semana volátil para los bonos internacionales.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 3,80%, 3,70%. Soporte: 3,63%, 3,50%.

Local

¿Qué hará el Banrep?

- Arranca la semana con el evento mas importante del mes para el mercado local, con la decisión de política monetaria del Banco de la Republica.
- El mercado espera con ansias una aceleración en la magnitud de los recortes a 75 pbs, pero las cartas aún están sobre la mesa, con apuestas divididas. Desde Itaú, esperamos una bajada de tasa de 50 pbs.
- Los bonos soberanos locales no tuvieron una semana fácil, en medio de una renta fija internacional volátil, impactos por desbalances fiscales y una infraestructura operativa local que mantuvo baja la dinámica y con desvalorizaciones.
- Los retrocesos llevaron de nuevo a niveles claves que pueden usarse como opción de entrada en diversas referencias, pero insistimos que es necesario seguir viendo un tesoro a 10 años por debajo del 3,80% y un entorno local mas calmado en materia fiscal.
- Esta semana, estarán en la mira, además, las cifras de empleo en EE.UU que se robarán el foco al cierre de semana.
- **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

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.