



# Análisis económico y Estrategia de mercado.



## Perspectiva semanal

Martes, 05 de noviembre de 2024

### Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Brasil:** El miércoles el COPOM celebrará su reunión de política monetaria, en la cual esperamos una aceleración del ciclo de subida. Esperamos un incremento de 50pb, llevando la tasa SELIC al 11,25%.
- ▶ El viernes se publicará el IPC correspondiente al mes de octubre. En Itaú esperamos una variación de 0,59% (ant. 0,44%), lo que se traduce en 4,8% anual (ant. 4,42%).
- ▶ **México:** El Jueves se publicará el IPC del mes de octubre. En Itaú esperamos una variación mensual de 0,5% (ant. 0,05%), lo que se traduce en 4,71% anual (ant. 4,58%).

#### Estados Unidos: Mercados atentos a elecciones (Martes 5)

El día de hoy se llevarán a cabo las elecciones presidenciales. Recordemos que la decisión está entre el candidato republicano Donald Trump, expresidente de los EE.UU, y Kamala Harris, actual vicepresidenta. Por ahora, encuestas siguen dando una leve ventaja a Kamala Harris en la intención de voto, pero con Trump con una tendencia más favorable en las últimas semanas y evidenciando favoritismo en los llamados "swing states", especialmente en uno clave Pensilvania. **A diferencia de las elecciones pasadas, las encuestas reflejan una contienda muy apretada entre ambos candidatos, por lo que los estados pendulares serán claves en definir cuál será el próximo presidente de Estados Unidos.**

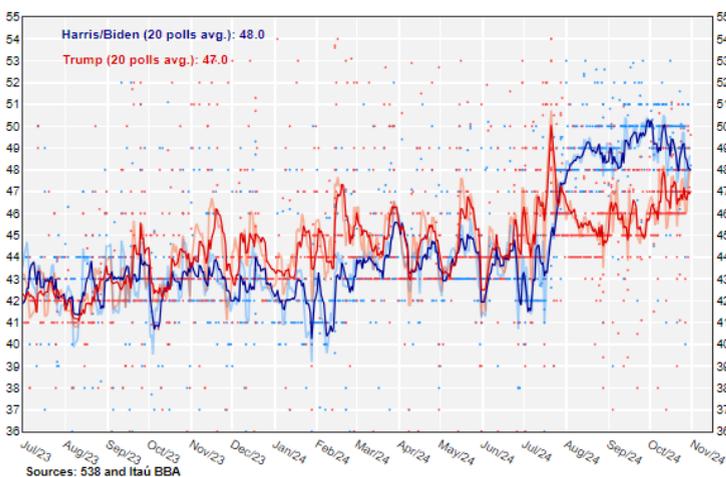
#### Estados Unidos: FED recortaría tasa en 25pb (Jueves 7)

El jueves, la FED celebrará su reunión de política monetaria de noviembre. En septiembre, el FOMC decidió reducir su tasa de interés en 50pb hasta el rango de 4,75% - 5,00%. Este fue el primer recorte en 4 años. Todos los miembros votaron a favor de este recorte, a excepción de Michelle Bowman, quien votó a favor de un recorte de 25pb. El presidente de la FED, Jerome Powell, dijo que la medida era "fuerte", pero que era necesaria a medida que aumentan las preocupaciones sobre el mercado laboral. **A pesar del dato débil de mercado laboral de octubre, para la reunión de noviembre, en Itaú esperamos que la FED decida recortar la tasa de interés en 25 pb hasta el rango de 4,50% - 4,75% (bbg. 4,50% - 4,75%).**

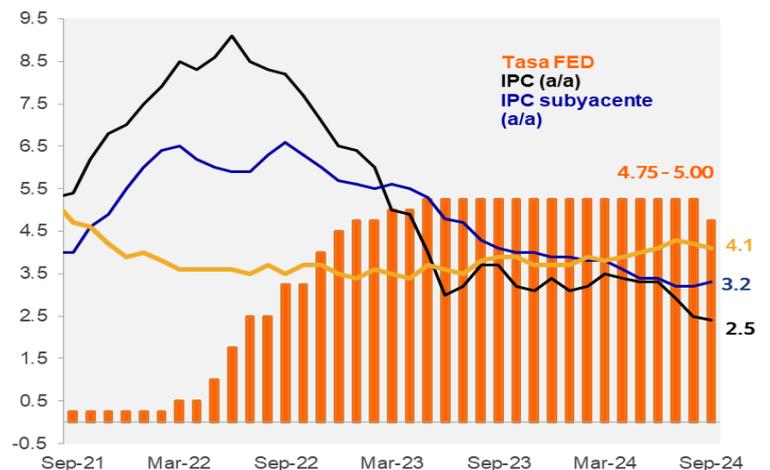
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A. Itaú. Establecimiento bancario.

Encuestas nacionales muy apretadas



FED recortaría tasa de interés



Fuente: 538, ItaúBBA

Fuente: Bloomberg, Itaú

## Perspectiva semanal

Martes, 05 de noviembre de 2024

### Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Chile:** El viernes se publicará la inflación del mes de octubre. En Itaú esperamos una variación de 0,7% mensual, llevando la inflación anual a 4,4%.
- ▶ **Colombia:** El miércoles se publicarán los datos de exportaciones de septiembre. En Itaú esperamos que alcancen los 4.000 millones de USD (-2,9% anual), arrastradas por las menores exportaciones de materias primas.

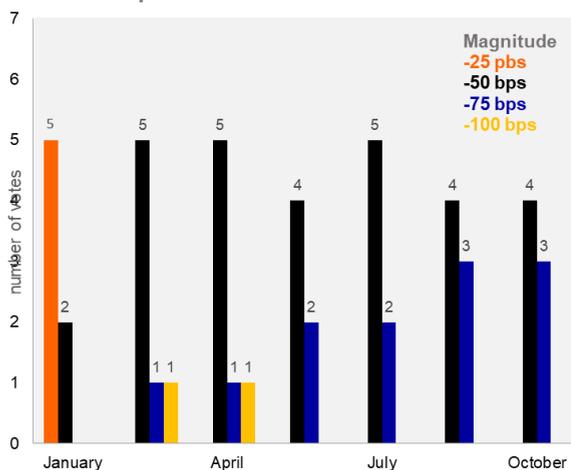
#### Colombia: Publicación del Informe de Política Monetaria del BanRep (Martes 5)

Actualización de proyecciones del equipo técnico y minutas de última decisión serán clave. Equipo técnico de BanRep actualizará sus pronósticos macro en publicación del IPoM. El informe se publicará después de la decisión de política monetaria de octubre, en la que, en una decisión dividida por 4-3, el BanRep mantuvo el ritmo de recortes de 50pb, y proporcionará más información sobre el escenario macroeconómico, en consonancia con la decisión y las orientaciones de la junta. **Adicionalmente, el miércoles se publicarán las minutas de la reunión de política monetaria de octubre, las cuales darán una mejor visión sobre las razones de la decisión de la junta.**

#### Colombia: Continuaría proceso desinflacionario (Viernes 8)

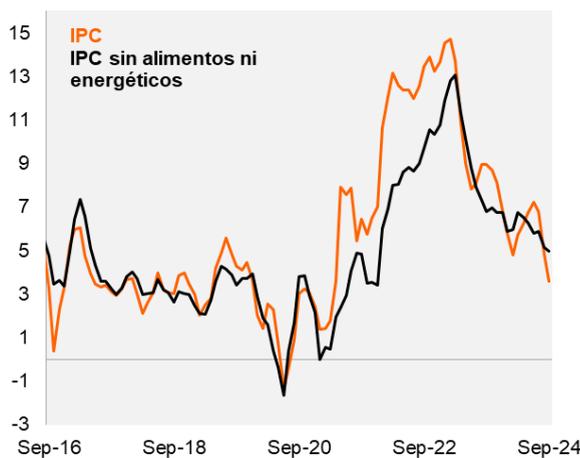
El viernes se publicará el IPC correspondiente al mes de octubre. En septiembre, los precios al consumidor aumentaron un 0,24% mensual, lo que se traduce en una inflación anual del 5,81%. Por su parte, la inflación subyacente se mantuvo prácticamente estable del 6,09% al 6,08%. Para octubre, en Itaú esperamos un IPC subyacente (sin alimentos) del 0,18% (6,14% en términos anuales). Por su parte, esperamos que los alimentos tengan un aumento casi nulo en octubre, por lo que no contribuiría al resultado mensual, pero con un sesgo a la baja. **En conjunto, esperamos una inflación del 0,15% mensual (0,25% hace un año), correspondiente a un 5,71% anual (10pb menos que en septiembre), ante una dinámica aún favorable de los precios de la energía y de los alimentos.**

Minutas mostrarían los argumentos para recortar 50pb la tasa



Fuente: BanRep, Itaú

Inflación continuaría cayendo, pero a un ritmo más lento



Fuente: Bloomberg, Itaú

# Perspectiva semanal de Estrategia

## Divisas

### Peso colombiano

#### A prueba con las elecciones en EE.UU

- Elecciones en Estados Unidos serán claves para confirmar el sesgo reciente del mercado y pasar página. Si el mercado logra defender los techos recientes, es probable que se produzcan cambios de tendencia.
- Los eventos locales han incidido en la devaluación del peso colombiano, es probable que noticias adicionales de moderación liberen presión sobre la moneda.
- Esperamos que se mantenga al alza la sensibilidad del peso, los niveles empiezan a tomar atractivo para venta de dólar.
- Esperamos una semana que nos mantenga entre los \$4.380 – \$4.480
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.450, \$4.470, \$4.500. Soportes: \$4.350, \$4.390, \$4.402.

# Renta variable

## Internacional

### Semana clave

- En el mercado accionario internacional tuvo una semana difícil con retrocesos importantes del sector tecnológico, poca liquidez y unos datos de actividad que dejaron desvalorizaciones marcadas.
- Esta semana podría venir el impulso de ver de nuevo máximos en el SP500 con un resultado electoral que termine favoreciendo los corporativos.
- Esperamos de nuevo volatilidad, pero mas moderada.

## Local

### Eventos corporativos sacando la cara

- A diferencia de la dinámica internacional, el Colcap tuvo una semana positiva, con incrementos de 1,4% frente al retroceso de 2,0% de la región y vuelve a tocar el techo de los 1,364 puntos que ha hecho 4 veces este año.
- Los eventos corporativos siguen siendo el motor local, con la OPA de mineros y el desenroque del GEA que dejo valorizaciones en la semana de 15 – 20 pbs en nombres con corficolombiana, grupo sura grupo argos, cemargos y Nutresa.
- Esta semana se podría dar la ruptura de ese techo en el Colcap que permita ver de nuevo los 1,380 puntos.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.390 puntos, Soporte: 1.320 puntos.

# Renta fija

## Internacional

### Esperando los resultados

- Octubre dejó presiones vendedoras en los bonos soberanos estadounidenses por 50 pbs en promedio, incorporando una posible victoria de Trump que implique mayores desbalances fiscales, mas presiones inflacionarias y mayor incertidumbre.
- Los títulos reaccionaran esta semana al resultado electoral y niveles del 4,50% son posibles de nuevo en los tesoros a 10 años.
- Por lo que mantenemos la neutralidad en estos niveles y seguimos esperando los resultados, para poder montar posiciones con mayor confianza.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,50%, 4,34%. Soporte: 4,20%, 4,00%.

## Local

### Probando techos

- En el ámbito local, los TES retrocedieron 90 pbs en promedio en la curva en pesos y 50 pbs en la curva en UVRs.
- La mayor prima de riesgo exigida por los nuevos ruidos de desbalances fiscales empieza a sumar distancia frente a la dinámica regional y las desvalorizaciones dejan niveles atractivos en TES que se ven atractivos para ir exponiéndose gradualmente, pero que no descartan mayores retrocesos.
- En ese sentido, con unos activos que ya han hecho un recorrido importante de lo que podría resultar de los eventos esta semana, la volatilidad podría moderarse los próximos días, aunque el mercado mantiene la ansiedad a tope.
- **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  
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](http://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

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.