



Análisis económico y Estrategia de mercado.

Perspectiva semanal

Martes, 04 de junio de 2024

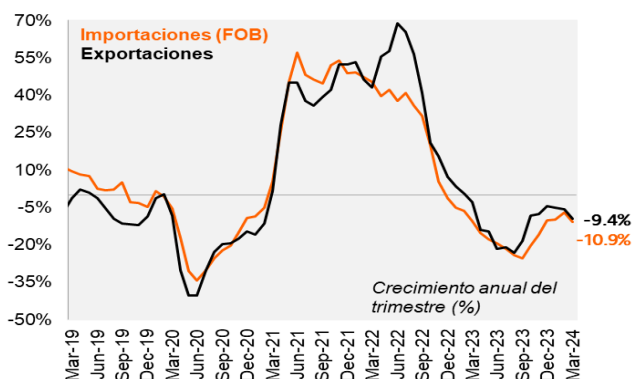


Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Colombia:** El martes, la Plenaria de la Cámara de Representantes iniciaría la discusión de la Reforma Pensional en último debate. En tercer debate, la comisión de la Cámara de Representantes aprobó 94 artículos, entre ellos el que destina las cotizaciones de los salarios de hasta 2,3 salarios mínimos a Colpensiones (fondo de pensiones del Estado; se calcula que entre el 65% y el 75% del total de las cotizaciones), y el resto a las administradoras privadas de fondos de pensiones. La reforma pasa ahora a la Plenaria de la Cámara de Representantes, donde deberá ser aprobada antes del 20 de junio.
- ▶ **Estados Unidos:** El próximo miércoles se publicará el PMI de servicios del mes de mayo (ant. 51,3; bbg. 54,8). Mientras que el jueves, se revelará la balanza comercial de abril (ant. USD \$-69,40B)
- ▶ **Eurozona:** El miércoles se conocerá el dato del PMI de servicios del mes de mayo (ant. 53,3). Por su parte, el jueves el BCE celebrará la reunión de decisión de política monetaria, esperamos que se efectue un recorte de 25pbs situándose en el 3,75%. Luego de que en varias manifestaciones por parte de los miembros del BCE, hayan mencionado tener cierta confianza para efectuar el primer movimiento de relajamiento de la tasa de política monetaria, pero sin comprometerse a más recortes.

Colombia: Exportaciones seguirían lastradas por el carbón. (04 de junio)

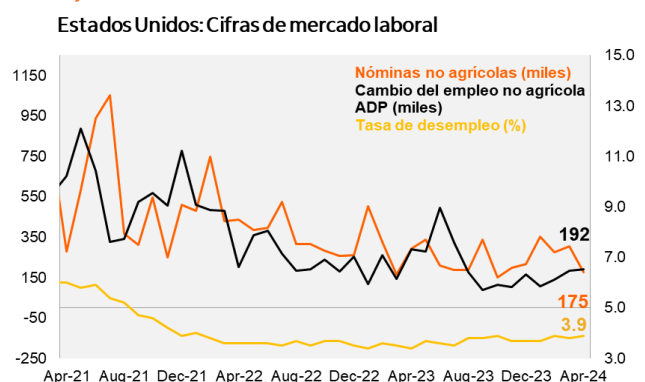
El martes se publicarán los datos de las exportaciones de abril. En marzo, las exportaciones alcanzaron los 3.830,7 millones de USD, lo que supone una contracción anual del 14,2% interanual (-10,1% en febrero). Al margen, las exportaciones cayeron un 23,2% intertrimestral (+18,8% en el cuarto trimestre; -14,2% en el tercer trimestre). Las exportaciones de carbón siguieron cayendo bruscamente (-46,1% interanual; -35,9% en febrero), debido a un descenso de los volúmenes y los precios. Las exportaciones excluidos los bienes tradicionales (petróleo, carbón, café y ferróníquel), que representan el 45,3% de las exportaciones totales, cayeron un 11,5% interanual. **Para abril, estimamos que las exportaciones alcanzaron los 3.600 millones de USD (contracción del 4,5%), arrastradas aún por las exportaciones de carbón.**



Fuente: DANE; Itaú

Estados Unidos: Mercado laboral seguirá moderándose. (07 de junio)

El viernes, se publicará la tasa de desempleo del mes de mayo. El próximo martes se publicará la encuesta JOLTS de abril y prevemos que será de 8.350K (ant. 8.488K; bbg: 8.400K). El miércoles se revelará el dato de cambio de empleo ADP de mayo, en donde el mercado espera un dato de 180K (ant: 192K). Finalmente, el viernes, se publicará el dato de nóminas no agrícolas, en donde esperamos un dato de 185K (ant: 175K ; bbg: 180K). **Para mayo prevemos una tasa de desempleo estable al 3,9% (ant. 3,9%; bbg. 3,9%), la cual en abril mostró señales de desaceleración, lo que a su vez aliviaría riesgos inflacionarios hacia adelante. Por otro lado, los miembros de la FED en sus apariciones han manifestado que el recorte de tasas no dependería solamente de la inflación, sino que tendrían en cuenta la evolución de los datos en general, como el del mercado laboral.**



Fuente: Bloomberg; Itaú

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Comisionista De Bolsa Colombia S.A. Itaú. Establecimiento bancario.

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Semana de empleo

- En el peso colombiano esperamos una semana con un planteamiento similar a la anterior en donde las ganancias se verán limitadas en un contexto interno de incertidumbre fiscal y avance de reformas con predominancia de factores externos.
- Durante la semana conoceremos datos de empleo en Estados Unidos que darán dirección al DXY y al apetito por activos de riesgo y el descuento sobre las tasas de interés que sigue siendo el catalizador de los mercados como tema principal.
- Por ahora esperamos que el peso colombiano presente dificultades para buscar niveles abajo de los \$3.830 y que habiendo cerrado cerca a los \$3.870 pueda buscar de nuevo los \$3.900, esto si las condiciones externas dan pistas de una postura fuerte por parte de la Reserva federal.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$3.841, \$3.808, \$3.790. Resistencias: \$3.908, \$3.942, \$3.980.

Renta variable

Internacional

Todavía con espacio

- Una semana clave para la renta variable global, a la espera de las cifras de empleo en EE.UU que seguirán marcando la dinámica de tasas de la Reserva Federal.
- Las casas de *research* globales mantienen un sesgo positivo para las acciones, y esperan que para el 2025 el S&P500 pueda alcanzar niveles de 6.500 puntos, lo que implicaría una valorización adicional de 23%, jalonado por las valorizaciones en los tesoros, en medio de un escenario que hacia el último trimestre del año sería menos restrictivo en tasas y las mejores condiciones de utilidades a razón de la inteligencia artificial.
- Nuestro *call* del trimestre apuntaba a sectores tecnológico, petróleo y con exposición a oro, donde le damos una mayor ponderación al Sector tecnológico, dados los fundamentales que hoy aún dan espacio para mayores retornos. Esperamos una semana con algo de volatilidad, a la espera de los datos macro en EE.UU.

Local

Resiliente

- El Colcap ha sido resiliente en medio de los ruidos locales, y el comportamiento obedece más a fundamentales internacionales, y unos niveles de petróleo que todavía siguen siendo saludables.
- En medio del contexto de rebalanceo del viernes pasado se siguen abriendo oportunidades, donde recomendamos exposición a Bancolombia Pf entre niveles de \$32,900 - \$33.400, Ecopetrol \$2.250 - \$2.290, ISA \$17.900 a \$18.300 y GEB entre \$2.460 a \$2.464.
- Esta semana con un mercado muy data dependiente además del ambiente externo, es probable que la lateralidad pueda reinar los primeros días de la semana, antes de conocer cifras de empleo en EE.UU. El mercado de acciones probablemente siga siendo resiliente, dados los descuentos que registraba en 2023, y donde hoy parece que aún las acciones tienen más espacio de valorización.
- PEI que ahora hace parte del Colcap, puede empezar a recibir mayores flujos, que con liquidez podría darle espacio de manera más acelerada para alcanzar el precio objetivo sobre los \$98.000
- Niveles Colcap: Resistencia: 1.450 puntos, Soporte: 1.350 puntos.

Renta fija

Internacional

Data dependiente

- Arranca otra semana volátil para los tesoros que en esta ocasión dependerán de los datos de empleo en Estados Unidos, y que ya dejan una dinámica positiva con una nota a 10 años que ronda el 4,36%.
- En ausencia de subastas de tesoros e intervenciones de miembros del FOMC esperamos una semana cautelosa el dato grueso de empleo el viernes.
- El petróleo sigue siendo una guía para la dinámica de los bonos y la debilidad de la demanda reciente ha sumado a las valorizaciones de la renta fija, por lo que los datos de actividad seguirán marcando la pauta.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,51%, 4,60%. Soporte: 4,34%, 4,45%.

Local

Esperando el MFMP

- Los ruidos locales por desbalances fiscales, negociaciones del techo de la deuda y agentes internacionales con peor perspectiva para los activos locales, continúan alejando la dinámica de los bonos soberanos del tesoro, que siguen sobre reaccionando a las desvalorizaciones, pero sin salirse de los techos claves, ni lograr nuevos máximos en tasa.
- Los TES tienden a ser el activo líder para el movimiento de los demás activos locales, por lo que mayores desvalorizaciones asociadas a esa posible emisión adicional de TES para este año, podría empezar a significar un retroceso generalizado del mercado local que ya empieza a mostrar una desconexión con el mercado de renta fija.
- Sin embargo, la prima de riesgo ya incorpora desde hace varios meses una calificación inferior al BB+ actual, por lo que el impacto general podría ser moderado.
- Seguimos cautelosos en la curva a la espera de la publicación del marco fiscal de mediano plazo el 14 de junio para conocer la solución del gobierno a dicho desbalance y donde esperamos un monto de emisión adicional de entre 6 y 7 billones de pesos, acompañado de un recorte significativo en el gasto.
- **Niveles TES 2033:** Soportes: 10,66%, 10,42%, Resistencia: 11,00%, 11,40%.

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

Daniel Infante
daniel.infante@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.