



Análisis económico y Estrategia de mercado.

Perspectiva semanal

Martes, 11 de junio de 2024

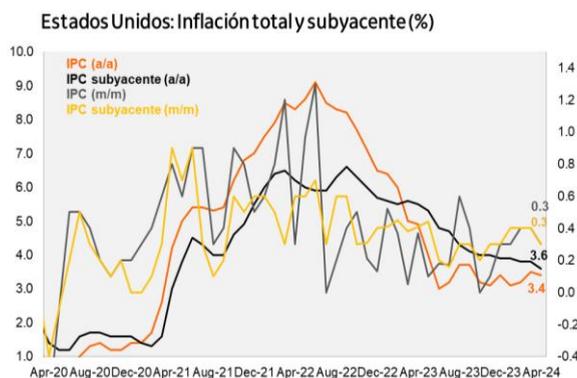


Internacional

- ▶ **Estados Unidos:** El próximo jueves se publicarán las nuevas peticiones de subsidio al desempleo (ant. 229K; bbg. 227K). Por otro lado, se publicará el IPP mensual de mayo (ant. 0,5%; bbg. 0,2%).
- ▶ **Eurozona:** El jueves se publicará la producción industrial de abril (ant. 0,6%; bbg. 0,2%; Itaú: 0,3%).
- ▶ **China:** El martes se revelará la inflación anual de mayo (ant. 0,3%; bbg. 0,4%; Itaú: 0,4%)
- ▶ **Brasil:** El martes se sabrá el dato de inflación mensual de mayo (ant. 0,38%), y la inflación anual (ant. 3,69%).

Estados Unidos: IPC de mayo se mantendría estable. (12 de junio)

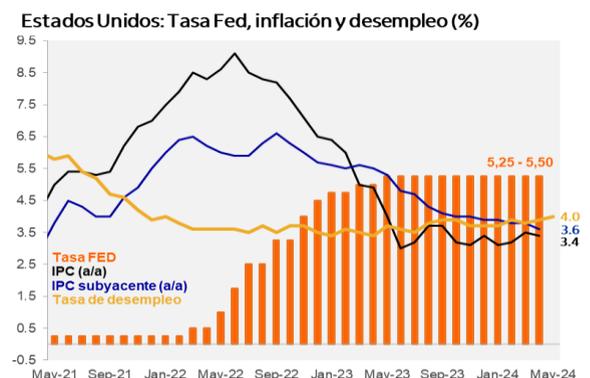
El miércoles se publicará la inflación de mayo. La inflación de abril aumentó al 0,31% intermensual por debajo de nuestra proyección del (0,36%). La inflación anual cayó en 0,1pp al 3,4% interanual (3,5% marzo). Por el lado de la inflación subyacente, se mantuvo en línea con nuestra proyección del 0,29% intermensual y la inflación anual cayó en 20pbs al 3,6% interanual (3,8% de marzo). Por su parte, la inflación Supercore (la medida favorita de Powell) cayó en 23pbs al 0,42% intermensual (0,65% de marzo). **Para mayo, estimamos que la inflación mensual aumente 0,10% intermensual, una inflación subyacente del 0,27% intermensual y un Supercore (medida favorita de Powell) del 0,36%, intermensual.**



Fuente: Bloomberg; Itaú

Estados Unidos: FED se mantendría todavía contractiva. (12 de junio)

El miércoles, la FED tomará decisión de política monetaria. La pasada reunión de la FED celebrada el 01 mayo, por decisión unánime mantuvieron la tasa en el 5,50%. El FOMC, decidió disminuir gradualmente la cantidad de títulos que tiene en su balance a un ritmo más bajo, garantizando una reducción del balance. Las minutas, sugirieron que les tomaría más tiempo del esperado en ganar confianza en que la inflación cederá de forma sostenible al objetivo. **La FED, seguirá siendo data dependiente y se mantendrá contractiva durante más tiempo, con riesgos al alza si los datos empeoran. Así, esperamos que el próximo Dotplot muestre un PCE subyacente más fuerte en el 2,9% y con 2 recortes de tasa de interés previstos para este año. En Itaú esperamos un recorte para diciembre.**



Fuente: Bloomberg; Itaú



Análisis económico y Estrategia de mercado.

Perspectiva semanal

Martes, 11 de junio de 2024



Colombia

- ▶ **Colombia:** Hoy se dará inicio, a la discusión de la Reforma Pensional en su último debate en la Plenaria de la Cámara de Representantes. En el tercer debate, la comisión Séptima de la Cámara de Representantes aprobó 94 artículos, entre ellos los que dirigen las cotizaciones por salarios de hasta 2,3 salarios mínimos a Colpensiones, y el resto a las administradoras privadas de fondos de pensiones.
- ▶ El viernes se publicarán los indicadores de actividad de Abril. Las ventas minoristas cayeron un 5,6% interanual en marzo. Por su parte, el sector manufacturero se contrajo un 0,4% intermensual, lo que supone un descenso interanual del 11,1%.
- ▶ El viernes, el Banco de la República publicará su encuesta mensual a los analistas. En la encuesta anterior, las expectativas de inflación a un año se redujeron 5 puntos básicos, hasta el 4,58%, mientras que las perspectivas de inflación a dos años se mantuvieron estables en el 3,5% (objetivo del 3%). En cuanto a la política monetaria, los analistas esperan un recorte de 50 puntos básicos en la reunión de junio y una tasa anual del 8,5%. **Esperamos que la Junta mantenga el ritmo de recortes de 50 pb, ya que se espera que el BanRep mantenga una postura prudente.**

Colombia: IPC se mantendría estable. (11 de junio)

El martes se publicará el IPC de mayo. Los precios al consumidor aumentaron un 0,59% de marzo a abril (0,78% en abril de 2023). Los principales factores positivos del mes fueron la vivienda, los servicios públicos y los precios de los alimentos. Por su parte, los precios al consumidor excluidos los alimentos subieron un 0,46% intermensual, con una contribución de los precios energéticos de 6 puntos básicos (+1,56% intermensual). La inflación general anual cayó 20 puntos básicos hasta el 7,16%, mientras que la inflación subyacente descendió 46 puntos básicos hasta el 7,32%. **Para mayo, esperamos que la inflación aumente un 0,43% intermensual, impulsada por la vivienda, los servicios públicos y los precios de los alimentos. Prevemos un IPC subyacente del 0,36% (7,77% interanual). En términos anuales, la inflación se mantendría en 7,16% estable desde de abril, dados los efectos de base.**

La inflación anual sigue cediendo...



Fuente: DANE; Itaú

Colombia: A la expectativa por el marco fiscal. (14 de junio)

El viernes se publicará el Marco Fiscal a Medio Plazo. Las cuentas fiscales siguen bajo presión dada la caída nominal del 4,4% interanual de los ingresos (-10,3% en abril; +27,4% interanual en 2023), y se mantiene muy por debajo del aumento nominal del 10,3% previsto para el conjunto del año (según el plan fiscal), en medio de la ralentización de la actividad económica. Mientras tanto, la ejecución del presupuesto alcanzó el 29,9% del plan anual a finales de mayo. **Los retos a los que se enfrenta el proceso de consolidación fiscal están en línea con la reciente revisión negativa de la perspectiva por parte de S&P sobre la calificación «BB+», mientras que Fitch advirtió recientemente de un posible incumplimiento del objetivo fiscal. Colombia está calificada como país sin grado de inversión por S&P y Fitch, mientras que Moody's mantiene la calificación de grado de inversión de Colombia en Baa2 (perspectiva estable).**

Fuerte caída de la recaudación fiscal



Fuente: DIAN, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Inflación y FED

- En el peso colombiano, la semana viene con mucha carga de información que además ha estado esperando el mercado con ansias, en donde además coinciden tanto el contexto interno como el contexto externo.
- Desde inflación en Estados Unidos y Colombia hasta las cifras fiscales en Colombia, con seguridad esto marcará la dinámica del peso colombiano durante la semana que como planteábamos se alejó de los mínimos cercanos a los \$3.830 y retomó operaciones arriba de los \$3.900.
- Es probable que con buenos datos el peso colombiano vuelva abajo de los \$3.900, de lo contrario el peso coquetearía con los \$4.000.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$3.918, \$3.890, \$3.870. Resistencias: \$3.950, \$3.970, \$3.990.

Renta variable

Internacional

Data dependientes

- El mercado internacional, las acciones iniciaron la semana con una dinámica mixta, a la espera del sinnúmero de fundamentales que el mercado espera esta semana.
- Inflación y decisión de política monetaria, serán los eventos clave de la semana, luego que el mercado de nuevo incorporara dentro de sus expectativas un recorte de tasas hasta diciembre, después de conocer las cifras de mercado laboral en EE.UU, que superaron de lejos las expectativas de mercado.
- Esta semana entonces es probable que la volatilidad se mantenga, y de ver un dato de inflación benevolente el S&P500 podría superar niveles de 5.350 puntos.

Local

Plano

- Las acciones han sido ajenas a los ruidos locales, sin embargo, han encontrado una especie de techo que en el caso del Colcap se ubica sobre los 1.450 puntos.
- El ambiente internacional, parece favorecer o borrar parte del nerviosismo por los riesgos locales, sin embargo, esta semana con un sinnúmero de cifras relevantes que serán claves para el camino de política monetaria en EE.UU y Colombia, así como los temas fiscales en el país, es probable que los inversionistas mantengan un nivel de exposición menor a activos de riesgo.
- Algunos activos recomendados del trimestre han tenido una buena dinámica en la última semana, como es el caso de Mineros, donde se evidencia una clara correlación con el movimiento del oro, pero como es hoy la característica de la mayoría de las acciones, encuentra un techo cerca de los \$3.360.
- Aun cuando hemos mencionado que el target esperado para el Colcap está alrededor de los 1.550 puntos, la barrera de los 1.450 puntos puede ser difícil de romper en el corto plazo, mientras el escenario FED se vea enredado y las condiciones locales sigan generando incertidumbre a los activos.
- Niveles Colcap: Resistencia: 1.450 puntos, Soporte: 1.350 puntos.

Renta fija

Internacional

Volatilidad a la vista

- Empieza una semana importante y cargada de datos tanto en materia internacional como local, que mantendrán alta la volatilidad en el mercado.
- Una inflación que sorprenda a la baja podría ser el catalizador necesario para el que el tesoro a 10 años vuelva a ubicarse entre 4,0% y 4,2%.
- Además de las cifras de inflación y la reunión de la FED, subastas de tesoros a 10 años por USD 39 mil millones hoy y a 30 años por USD 22 mil millones el jueves, también impactaran el mercado que promete una semana volátil.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,51%, 4,60%. Soporte: 4,34%, 4,45%.

Local

Esperando el MFMP

- Si bien los bonos soberanos locales estarán al pendiente de las cifras de inflación y la reunión de la FED en EE.UU, el foco será la publicación del MFMP que esperamos marque una direccionalidad más clara para los TES.
- Tras los anuncios del gobierno de congelar el presupuesto de manera temporal y el recorte de este, por COP 20 billones para este año, no cambia nuestra estimación de una emisión adicional de TES por entre 6 y 7 billones (incluyendo el 10% adicional que anuncio el ministro a comienzo de año).
- Si bien el mensaje en su mayoría ha sido de cautela hemos sido partidarios de comprar el ruido, pero igual queremos pagar por ver el desenlace de las cuentas del gobierno, que al final mantiene algo de incertidumbre acerca de la cifra final del hueco que ve la administración, que depende del recaudo que se genere el resto del año, donde no hay estimaciones exactas.
- Oportunidad especulativa en TES TF 42, que es el que se ve más barato de toda la curva.
- **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.