

## Perspectiva semanal

Lunes, 12 de agosto de 2024

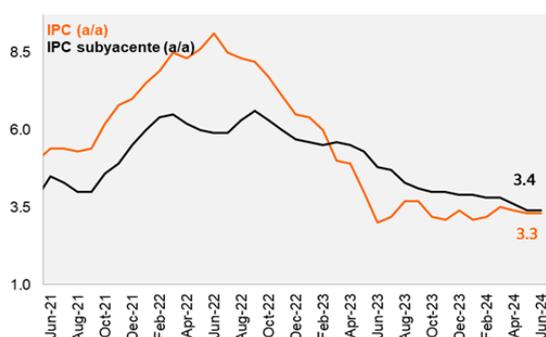
### Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El martes se publicará el resultado del IPP. En Itaú esperamos un resultado de 0,15%, (bbg. 0,1%; ant. 0,18%).
- ▶ El jueves se publicará el resultado de las ventas minoristas. En Itaú esperamos un resultado de 0,5%, (bbg 0.4%; ant, 0.0%),
- ▶ **Colombia:** El día de hoy, Fedesarrollo publicará los datos de confianza del consumidor para el mes de julio. En medio de unas tasas de interés altas, una inflación aún elevada y una gran incertidumbre política interna, es probable que la confianza de los consumidores siga siendo pesimista.
- ▶ El miércoles se publicarán los indicadores de actividad de junio. Esperamos que la producción manufacturera se contraiga un -1,9% anual en junio y que las ventas minoristas aumenten un 0,7% anual.
- ▶ El viernes se publicará la balanza comercial de junio. Esperamos un déficit comercial de 1.100 millones USD (aumentando en 300 millones USD desde junio de 2023).

#### Estados Unidos: Inflación en la mira de los mercados (miércoles 14)

El miércoles se publicará la inflación de julio. En junio, la inflación tuvo una variación anual del 3%, por debajo del consenso (ant. 3,3%; bbg 3,1%), siendo la variación más baja desde junio de 2023. El IPC subyacente anual fue del 3,3%, también por debajo de lo esperado por el mercado (ant. 3,4%; bbg. 3,4%). Esta cifra mostró un descenso continuado de la inflación de los servicios, especialmente una moderación mayor a la esperada de los arriendos. **Para julio, en Itaú esperamos una inflación mensual del 0,17% (ant. -0,06%) y una inflación mensual subyacente del 0,15% (bbg. 0,2%; ant. 0,06%). Lo anterior se traduce en una inflación anual del 2,9% (ant. 2,2%; bbg. 2,9%)**

IPC: aumentaría con respecto al mes pasado

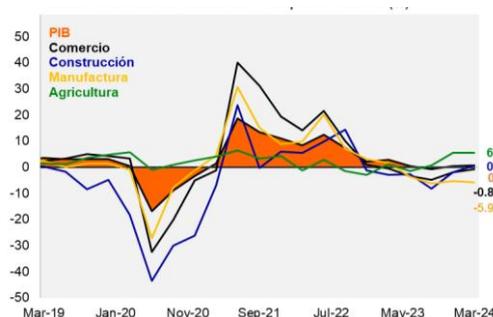


Fuente: Bloomberg, Itaú

#### Colombia: PIB, economía crecería en el segundo trimestre (jueves 15)

El jueves se publicarán los datos del PIB para el 2T24. Durante el 1T24, la economía aumentó un 0,7% anual (+0,3% en 4T23). Secuencialmente, la economía creció un 1,1% desestacionalizado entre el 4T23 y el 1T24, sobre la base de la anterior subida del 1,0%, impulsada principalmente por el ocio, la administración pública y la agricultura. **Para el 2T24, esperamos que la actividad crezca un 1,7% anual, por encima del 0,7% del 1T24, con un crecimiento secuencial del +0,5% trimestral anualizado, impulsado por la agricultura, servicios públicos y la administración pública, pero aún arrastrado por la industria manufacturera, la construcción y el comercio.**

Crecimiento anual del PIB por sectores (%)



Fuente: BanRep; Itaú

# Perspectiva semanal de Estrategia

## Divisas

### Peso colombiano

#### Más sensible al VIX y menos a la inflación

- Para el peso colombiano, la semana vendrá liderada por el movimiento VIX que es el índice que mide la volatilidad y que nos ha dejado huella tras el último viaje hacia los \$4.200.
- La clave con este índice es que pueda recuperar niveles abajo de los 20 puntos para que el peso colombiano pueda recorrer con mayor fluidez hacia niveles cercanos a los \$4.000 pesos o menos.
- Por ahora la sensibilidad podría mantenerse con un sesgo de resistencia sobre los \$4.060 y en un rango entre los \$4.000 - \$4.150.
- Los datos de inflación en estados unidos, será un catalizador clave durante la semana incluso opacando los datos de PIB colombiano.
- Si la tendencia se mantiene a la baja en la inflación, es probable que tengamos presión bajista en la moneda recogiendo las expectativas de recortes por parte de la Reserva federal.
- Por ahora creemos que el mercado estará más sensible al VIX y a los datos de empleo o actividad y menos a los de inflación.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.095, \$4.118, \$4.150. Soportes: \$4.042, \$4.012, \$3.980.

# Renta variable

## Internacional

### Rebote

- En el mercado de acciones, luego de la volatilidad experimentada a principios de la semana anterior, nos encontramos con un mercado en corrección, recibiendo un VIX que logró estabilizarse cerca de los 20 puntos.
- El S&P500 muestra un crecimiento en las utilidades del trimestre de 9,0%. Hasta ahora han reportado cerca de 440 compañías de las 500 del S&P500 y se observa una moderación en el crecimiento de las utilidades del sector tecnológico en contraste con el 1T24.
- Si bien hemos hecho un call de mayor neutralidad, consideramos que estos espacios de volatilidad también pueden ser susceptibles de compra, pero muy atentos si se da una ruptura de los 5.100 puntos que nos llevaría hacia los 5.000 puntos como segundo nivel de entrada

## Local

### Resultados

- El Colcap cerró la semana anterior con una corrección de -2,33%, pero recuperó de nuevo niveles por encima de los 1.300 puntos.
- El inicio de la temporada de resultados del 2T24, deja a Bancolombia con unas utilidades de \$1,48 billones, con una disminución de -1,42% en la variación anual, en medio de una combinación de unos ingresos por intereses que tuvieron una reducción de 1,45% y unas provisiones que contribuyeron favorablemente a la dinámica de las cifras del trimestre con una disminución de -22%.
- La acción se ubica sobre niveles de \$32.400 que podrían ser susceptibles de compra, pero en escenarios de mayor volatilidad podría dar niveles debajo de \$31.500-
- Adicionalmente, insistimos en la recomendación táctica de Ecopetrol, que llegó a un piso que ha probado en diferentes ocasiones sobre los \$2.000, donde la toma de utilidad estaría cerca a los \$2.250 - \$2.300.
- Las acciones locales probablemente tengan un rango de movimiento más acotado que dejaría al índice local en un rango entre los 1.280 - 1.320 puntos
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.280 puntos, Soporte: 1.350 puntos.

# Renta fija

## Internacional

### Inflación en la mira

- Semana de correcciones en la renta fija internacional, luego del sobre descuento que hizo el mercado referente al próximo movimiento de la reserva federal y el apetito por activos refugio derivado de datos económicos débiles y un banco central japonés moviendo sus fichas.
- El tesoro a 10 años vuelve a coquetear con el 4,0%, pero respetándolo a la baja y donde el canal de operación empieza a oscilar entre el 3,8% y el 4,0%.
- Esta semana el foco será el dato de inflación en EE.UU que con una sorpresa bajista profundizaría las valorizaciones en los tesoros y en la renta fija en general.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,20%, 4,00%. Soporte: 3,80%, 3,20%.

## Local

### Curva corta raleando

- Los bonos soberanos locales se favorecieron del entorno internacional más favorable para los activos de riesgo y la sorpresa inflacionaria local y se valorizaron a cara de un Banco de la República que podría acelerar el ritmo de recortes de tasa de interés.
- Continúa la dinámica de empujamiento de la curva, que ha favorecido nuestras posiciones en el segmento corto y donde ahora sumamos el nodo del 2028 que empieza a asomarse a niveles mínimos del año y al igual que los 26s y 27s buscarían niveles de comienzos del 2022.
- **Niveles TES 2033:** Resistencia: 10,43%, 10,20%. Soportes: 9,92%, 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

**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](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

**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.