



Análisis económico y Estrategia de mercado.



Perspectiva semanal

Lunes, 15 de julio de 2024

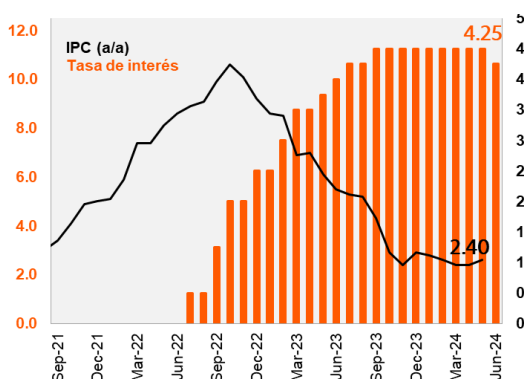
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Eurozona:** El miércoles se publicará el dato de IPC de junio. Se espera una variación del 0,2% mensual (ant. 0,2%; Itaú. 0,22%).
- ▶ **Estados Unidos:** El martes se publicará el resultado de las ventas minoristas. Se espera una variación del -0,2% (ant. 0,1%).
- ▶ **Colombia:** Hoy se publicarán los indicadores de actividad. Esperamos que el sector manufacturero se contraiga un -3,8% anual en mayo, y que las ventas al por menor caigan en 2,7% anual.
- ▶ Hoy en la noche, BanRep publicará la encuesta mensual realizada a los analistas, quienes en encuesta pasada consideraban que la tasa de interés a final de año cerraría en 8,5%.
- ▶ El viernes se publicará el dato de la balanza comercial de mayo. Estimamos que las importaciones (CIF) alcanzarán los USD \$5.300M (contracción: 2%), y un déficit comercial de USD \$600M, lo cual se considera estable con respecto a mayo.

Banco Central Europeo: decisión tasa de interés (jueves 18)

El jueves tendrá lugar la reunión del Banco Central Europeo. En esta, se decidirá la tasa de interés. Actualmente, el BCE está alcanzando con éxito la estabilidad de precios, y se espera una reducción gradual de su endurecimiento monetario en los próximos meses. La inflación se ha desarrollado en línea con las expectativas del BCE en los últimos meses, mientras que la economía de la Eurozona confirma las proyecciones de una recuperación gradual pero continua. Con respecto al recorte de tasas, el mercado no espera que se reduzcan. Hace algunas semanas, algunos miembros del BCE pidieron activamente una reducción en julio (4 recortes en 2024), mientras que otros miembros insinuaron que preferirían apoyar solo un recorte más. **Esperamos que la tasa se mantenga estable en el nivel de 4,25%.**

Tasa de interés estable

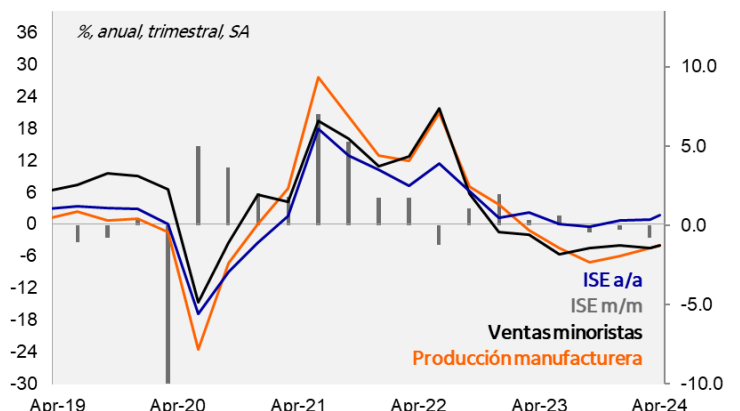


Fuente: BanRep; Itaú

Colombia: publicación ISE (Jueves 18)

El jueves se publicará el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) del mes de mayo. En abril, la actividad aumentó inesperadamente en un 5,5% anual (ant. -1,47%). La subida anual fue superior al consenso (bbg. 2,5%; Itaú 1,4%). El ISE aumentó un 2,0% de marzo a abril (deshaciendo en parte el sorprendente -0,9% de marzo). **Para mayo, esperamos una expansión anual del 1,8%, impulsada principalmente por el sector primario. A su vez, ante una dinámica de la actividad mejor de la esperada, movemos al alza nuestra expectativa de crecimiento de la economía del 1,2% al 1,4% para este año.**

Expectativa ISE expansiva



Fuente: Bloomberg, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Moderación en los movimientos

- En el peso colombiano esperamos un comportamiento en donde la divisa muestre un sesgo positivo. Sin embargo, puede empezar a moderar las valorizaciones llegando a los \$3.880 en donde podría empezar a moderarse y a tener movimientos entre +40 y -40 pesos.
- Por ahora pareciera probable ver los \$3.840 como nivel objetivo en este camino bajista, para este movimiento será clave que sigamos viendo buena dinámica en el peso mexicano y en el real brasilero, monedas que tienen espacio de mayor ajuste positivo pero que podrían de nuevo verse afectadas por algún pronunciamiento.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$3.920, \$3.880, \$3.840. Resistencias: \$3.980, \$4.000, \$4.020.

Renta variable

Internacional

Elecciones

- En el mercado internacional, la mayor probabilidad de victoria de Trump en las elecciones de noviembre, luego del ataque al candidato el fin de semana, llevaría a mayores avances en la renta variable norteamericana, en medio de las posibles políticas de menores impuestos y mayor gasto que traerían mayor crecimiento y que para las acciones traerían mejores consecuencias.
- Los resultados de los bancos siguen en la mira de los inversionistas, donde Goldman Sachs también superó las estimaciones con un EPS de USD8,62, vs el USD8,35.
- Esta semana se esperan resultados de compañías como Bank of America, Microsoft, J&J, Netflix, entre otros, lo que mantendría la atención de los inversionistas en las cifras del segundo trimestre del año, en ausencia de fundamentales macro relevantes para los principales activos de riesgo.

Local

Oportunidades en el MGC

- En el mercado de acciones, la historia del Colcap en las últimas semanas ha sido muy similar. Un mercado que no reacciona igual que sus pares regionales, Brasil y México corrigen, luego de la volatilidad asociada a las elecciones en México y por el contrario Colombia no logra buscar niveles por encima de los 1.400 puntos.
- Sin embargo, las desvalorizaciones tampoco han sido marcadas, por el contrario, los 1.380 puntos han sido el objetivo del índice en las últimas jornadas y parece que la lateralidad en el índice va a quedarse por un tiempo más. Aun así, consideramos que un recorte de tasas en septiembre por parte de la FED, podría traer un ambiente de toma de riesgo en la región, pero que estará sujeto a la dinámica de los países que hoy tienen riesgos idiosincráticos asociados.
- En medio de un mercado local relativamente débil o con poca fortaleza para la ruptura de los 1.400, las oportunidades en el mercado global colombiano siguen asomándose por la ventana.
- Nvidia entró a cotizar al MGC y se empiezan a abrir oportunidades para los inversionistas de diversificar los sectores que hoy tienen en sus portafolios. La inteligencia artificial seguirá siendo la fuente principal de avances en la renta variable norteamericana y podría ser una buena apuesta de largo plazo.
- Niveles Colcap: Resistencia: 1.420 puntos, Soporte: 1.330 puntos.

Renta fija

Internacional

Semana de inflación

- Comienza una semana baja en publicaciones macroeconómicas fuertes, pero con un sentimiento positivo para el mercado, que incorpora ahora un banco central en Estados Unidos que pueda ejecutar más de un recorte de tasa de interés este año.
- La nota del tesoro mantendría la lateralidad entre 4,20% - 4,30%, donde el piso parece fuerte de romper, pero con fundamentales positivos esperamos una dinámica positiva.
- Subasta de tesoros a 20 años por USD 13 mil millones y TIPS a 10 años USD 19 mil millones, miércoles y jueves, junto con varias intervenciones de miembros del FOMC, que pueden traer volatilidad.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,40%, 4,34%. Soporte: 4,30%, 4,20%.

Local

Monitoreando niveles

- Ese fundamental positivo a nivel internacional, sumado a un entorno local estable, empieza a sentirse en el mercado de bonos local que prueba niveles técnicos claves y llega a los niveles de entrada que habíamos establecido en la curva larga en 50s y 42s y que seguimos favoreciendo.
- Por otro lado, en medio de un mercado de deuda corporativa ausente en emisiones, la Titularizadora colombiana buscará colocar TIPS, titularizando cartera hipotecaria del BBVA, que seguramente resultará en una rentabilidad superior a las ofrecidas por entidades financieras AAA actualmente.
- **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

Mariantonia Rizo
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.