

Perspectiva semanal

Martes, 20 de agosto de 2024

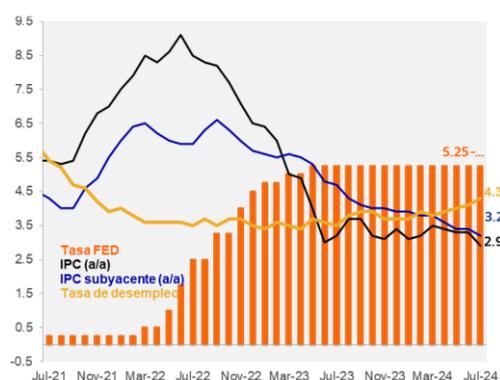
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** Del 19 al 22 de esta semana se llevará a cabo la Convención Nacional Demócrata. Tendrán invitados importantes del partido demócrata como Barack Obama y Bill Clinton.
- ▶ El día de hoy habrá una comparecencia de Raphael Bostic, miembro FED. A la espera de posibles pistas sobre la política monetaria.
- ▶ El viernes habrá comparecencia de Powell, en la cual podrá indicar un recorte en septiembre, dependiente de los datos.
- ▶ **México:** El jueves se publicará el PIB del 2T24. En Itaú estimamos que este crecerá un 2,2% anual (1,6% en 1T24), impulsado por efectos de base de calendario debido a las vacaciones de semana santa.
- ▶ **Colombia:** El miércoles a las 3:00pm, desde Itaú llevaremos a cabo el webinar *Visión de Líderes*, un espacio donde se hablará de coyuntura económica y retos de la política monetaria con Bibiana Taboada, miembro de la junta directiva del Banco de la República.

Estados Unidos: Publicación minutas FED (miércoles 21)

El miércoles, la FED publicará las minutas de su reunión de política monetaria. Estas serán las minutas de la reunión del mes de julio. Recordemos que la FED decidió mantener sus tasas estables en el 5,25% - 5,5%, en línea con nuestra previsión (bbg; 5,5%). Con estas, obtendremos una visión más concisa de las posturas de la política monetaria de todos los miembros del comité, de cómo ven cada uno de ellos la evolución del mercado laboral y el riesgo de actividad. **También se conocerá más acerca de las razones por las cuales decidieron mantener la tasa de interés estable. Esperamos que algunos miembros muestren cautela sobre la debilidad del mercado laboral.**

Tasa FED, inflación y desempleo



Fuente: Bloomberg, Itaú

México: Inflación quincenal caería (jueves 22)

El jueves se publicará el dato de inflación de la primera quincena de agosto. Según el último comunicado de prensa sobre datos de inflación, el INEGI empezará a publicar índices de inflación con una nueva base a partir de la primera mitad de agosto. Sin embargo, observamos que no hay información sobre la nueva composición ponderada del índice. En Itaú esperamos que el IPC bisemanal aumente un 0,05% (0,32% hace un año y la mediana quinquenal 0,24%), mientras que la inflación subyacente se situaría en el 0,19% (0,19% hace un año). Esperamos que el índice no subyacente empiece a disminuir. **Con nuestra previsión, el IPC total caería al 5,24% (ant. 5,52%), mientras que la inflación subyacente se situaría en el 4,08%.**

Variación anual IPC (%)



Fuente: INEGI; Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Poco direccionamiento

- Para el peso colombiano, esperamos una semana con poco direccionamiento en medio de publicaciones macroeconómicas en Estados Unidos que no tienen mayor relevancia.
- El mercado cerró por completo el episodio de volatilidad de hace algunos días y está a la espera de los datos de empleo en Estados Unidos que todavía tardan un par de semanas más.
- En el mientras tanto consideramos que los niveles entre los \$3.980 - \$4.000 son pisos importantes y arriba de nuevo los 4070 - 4100 funcionarían como techos claves.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.050, \$4.070, \$4.100. Soportes: \$4.000, \$3.980, \$3.950.

Renta variable

Internacional

Recuperación

- En el mercado de acciones, la caída de más de 30% en el VIX, ha dejado un mercado con correcciones positivas y sin un catalizador claro a seguir en las próximas dos semanas.
- Sin embargo, los datos de actividad como PMIS, entre otros, podrían seguir dando pistas de la salud de la economía.
- Aun así, el S&P500 sigue con la tendencia positiva y de mantenerla podría llegar a experimentar niveles cercanos a 5.800 puntos. En este contexto, todavía las acciones siguen teniendo espacio en los portafolios, pero con un nivel de ponderación menor y para inversionistas con un perfil de más largo plazo, que puedan soportar las volatilidades que puedan venir en los próximos meses.

Local

Sin catalizador

- A nivel regional, las bolsas de nuevo encuentran una sincronía, donde el Colcap sigue de cerca a Brasil y a México, buscando niveles de 1.390 puntos, luego de cerrar sobre niveles de 1.360 puntos.
- Acciones como Cemargos parecen tener un catalizador detrás, con la entrada al índice MSCI de compañías de baja capitalización, en el rebalanceo que tiene lugar a finales de agosto. Sin embargo, no ha logrado alcanzar máximos adicionales, en medio de un mercado mucho más sesgado a seguir el ambiente internacional.
- Esperamos una tendencia más lateral para esta semana, sin un catalizador más que un petróleo en niveles todavía saludables, así como la expectativa de recorte de tasas por parte de la FED en septiembre, que creemos ya está incorporada en el mercado.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.280 puntos, Soporte: 1.450 puntos.

Renta fija

Internacional

Buscando pistas

- La renta fija internacionales seguirá recogiendo cualquier dato de actividad que pueda dar más señales de la magnitud del próximo movimiento de la Reserva Federal.
- Esta semana, en especial, serán claves los mensajes en el simposio de Jackson Hole para incorporar un primer recorte de 25 o 50 pbs.
- Esperamos la nota del tesoro a 10 años mantenga el canal lateral entre 3,80% y 3,90%, con un sesgo mas bajista, a cara de un par de semanas sin catalizadores fuertes.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,00%, 3,90%. Soporte: 3,80%, 3,20%.

Local

De vuelta al ritmo del tesoro

- Los bonos soberanos colombianos, se moverían al ritmo de la dinámica internacional en ausencia de catalizadores locales, a medida que los TES vuelven a ganar correlación con el tesoro, pasando del 23% a 54% en el último mes.
- Las extendidas valorizaciones en los nodos más cortos de la curva en pesos empiezan a sugerir dificultad para extender las ganancias. Por lo que sugerimos tomar utilidad en los TES del 26, TES del 27 y TES UVR del 27 y seguimos monitoreando el espacio adicional en nuestros demás trades abiertos.
- La deuda corporativa parece empezar a acelerar las valorizaciones y las rentabilidades al vencimiento a doble digito ya son cosa del pasado, por lo que insistimos en raspar la olla hasta el final.
- **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

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.