



Análisis económico y Estrategia de mercado.

Perspectiva semanal

Martes, 02 de julio de 2024

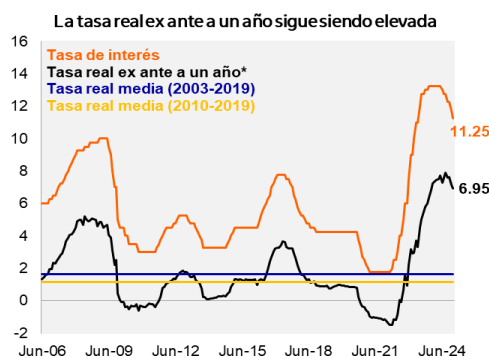


Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Colombia:** El jueves se publicarán los datos de las exportaciones de mayo. En abril, las exportaciones alcanzaron los USD \$4.400 millones, lo que supone un aumento anual del 17,9% interanual (contracción del 13,4% en marzo). Al margen, las exportaciones cayeron secuencialmente un 2,2% intertrimestral (-21,4% en el primer trimestre; -10,9% en el cuarto). **Para mayo, estimamos que las exportaciones alcanzaron los USD \$4.300 millones (-4,1% interanual).**
- ▶ **Estados Unidos:** El próximo miércoles, se publicarán las minutas de la última reunión de la FED. Se espera comentarios de varios miembros FED en el transcurso de la semana.
- ▶ **Eurozona:** El próximo martes se publicará la tasa de inflación del mes de junio (ant. 2,6%; bbg. 2,5%). También, se revelará la tasa correspondiente al mes de mayo (ant. 6,4%).

Colombia: Minutas de la reunión del BanRep. (04 de julio)

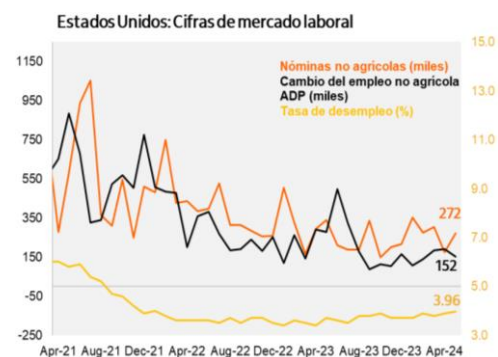
El jueves se publicarán las minutas de la reunión del BanRep. En una decisión dividida, se esperaba que el BanRep recortara de nuevo la tasa de política monetaria en 50pbs, hasta situarla en el 11,25%. Por tercera reunión consecutiva, dos miembros de la junta votaron por un recorte mayor, esta vez ambos optando por una reducción de 75 pbs (en la reunión anterior los votos disidentes fueron por 75 y 100 pbs), mientras que cuatro miembros favorecieron un recorte de 50 pbs, dado que un miembro estuvo ausente de esta reunión. El mensaje general del Gerente Villar y del Ministro de Hacienda Bonilla fue que la inflación se mantuvo estable en el 7,16%, mientras que la inflación anual de los alimentos aumentó por encima de las expectativas, pasando del 3 al 4,4%. **Esperamos que el proceso de desinflación avance gradualmente, lo que justifica una senda prudente de recorte de tasas.**



Fuente: BanRep; Itaú

Estados Unidos: Mercado laboral seguirá moderándose. (05 de julio)

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 8.250K (ant. 8.059K; bbg: 7.864K). El miércoles se revelará el dato de cambio de empleo ADP de mayo, en donde el mercado espera un dato de 170K (ant: 152K). Finalmente, el viernes, se publicará el dato de nóminas no agrícolas, en donde esperamos un dato de 175K (ant: 272K ; bbg: 188K). **Para junio prevemos una tasa de desempleo estable al 4,0% (ant. 4,0%; bbg. 4,0%), en mayo se vio una fuerte creación de empleo en varios sectores, y a su vez los salarios siguieron creciendo. Por otro lado, los miembros de la FED seguirán vigilando la inflación y la tasa de desempleo, ya que un aumento en la tasa de desempleo ocasionaría una alteración en la economía. Seguimos proyectando un recorte por parte de la FED en el 2S24.**



Fuente: Bloomberg; Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Predomina la región

- En el peso colombiano seguimos creyendo que el factor dominante en su comportamiento es la dinámica regional, dinámica que sigue recibiendo lo bueno y lo malo que pase con el peso mexicano. Sin embargo, hay que tener en el radar a Brasil que dados los temas fiscales inconclusos acelera su devaluación y ya llega a niveles año corrido de más del 12% de depreciación.
- Las noticias de calificadora e incluso las decisiones del Banrep parecieran estar ya en los precios por lo que los factores locales por ahora no serían determinantes en la dinámica del tipo de cambio.
- La próxima semana, el dato de empleo en EE.UU trae movimientos en el DXY que le darán dinámica al COP de ver sorpresas relevantes en los datos observados. Esperamos que el peso opere entre los \$4.070 - \$4.200.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$4.115, \$4.090, \$4.070. Resistencias: \$4.170, \$4.190, \$4.200.

Renta variable

Internacional

Catalizadores

- Las acciones en EE.UU seguirán los catalizadores de empleo esta semana, donde los datos clave se conocerán hacia cierre de semana, con la creación de nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo.
- Mientras tanto, estarán en el vaivén de las declaraciones de miembros de la FED y los datos de inflación en la Zona Euro que mostrarían una ligera desaceleración en mayo.
- Aunque la semana inició en terreno positivo, algunos inversionistas muestran preocupaciones por la aceleración en las valorizaciones, principalmente en el sector tecnológico. Aun así, los fundamentales siguen apuntando a que la inteligencia artificial seguirá siendo el catalizador principal en los avances de los principales índices accionarios.

Local

Tasas al alza, Colcap a la baja

- En el mercado de acciones, el Colcap ha recibido algunos vientos de cola, que vienen dados por un ambiente de tasas a nivel local algo presionadas al alza y que llevan a los inversionistas a mover sus posiciones hacia el mercado de renta fija, asegurando una tasa a doble dígito en el largo plazo, ante el inminente recorte de tasas del Banco de la República.
- Esto ha venido acompañado de una región con volatilidad, donde Brasil y México han marcado la pauta en caídas, en medio de un ambiente regional con ruidos políticos.
- En este contexto, mantenemos una posición menos expuesta a acciones locales, pensando en que los techos van a ser difíciles de romper, pues, aunque el petróleo ha tenido unas mejores jornadas, la correlación con el *commodity* ha sido menor. Aun así, encontramos oportunidades tácticas en Ecopetrol sobre niveles de \$2.250 - \$2.300 y Pf Bancolombia entre los \$32.600 - \$33.700.
- Niveles Colcap: Resistencia: 1.450 puntos, Soporte: 1.330 puntos.

Renta fija

Internacional

Elecciones

- Comienza otra semana con datos importantes en EE.UU de empleo, que seguirán generando volatilidad en los tesoros a medida que las expectativas de recortes de tasa de interés por parte de la FED siguen ajustándose.
- Adicionalmente, las probabilidades de un triunfo de Trump en las elecciones de noviembre en EE.UU, ponen presión a los tesoros, en medio de los temas arancelarios que puedan también generar presiones inflacionarias adicionales.
- El movimiento del petróleo también será clave para la dinámica de los tesoros que ya alcanzaron niveles muy cerca del 4,5%, luego que mantuvieran un rezago vs las valorizaciones en el crudo, que también deja algunos ruidos inflacionarios que seguirán marcando incertidumbre sobre el camino que tomará la FED en septiembre.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,51%, 4,45%. Soporte: 4,34%, 4,20%.

Local

Esperando niveles

- En el ámbito local, con menos ruido fiscal, moderación de la idiosincrasia regional y un entorno estable para los tesoros, la dinámica reciente de valorizaciones de los TES se puede acelerar y abre oportunidades de compra, de consolidar una ruptura clara de niveles técnicos claves. Resaltamos posiciones largas en TES TF del 26, 42 y 50.
- La deuda corporativa mantiene las presiones alcistas en bajas proporciones, pero que ya acumulan retrocesos entre 20 y 30 pbs en el último mes y que han atraído más atractivo a este mercado. Nuestra estrategia estructural sigue enfocada en títulos tasa fija inferiores a 2 años, indexados al IBR inferior a 6 meses y a IPC previo menores a 1 año.
- **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.