



Análisis económico y Estrategia de mercado.



Perspectiva semanal

Lunes, 2 de septiembre de 2024

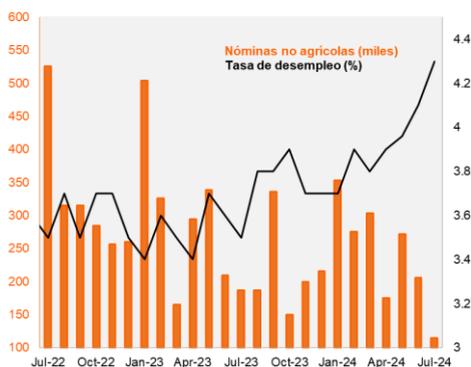
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El martes se publicará el resultado del ISM manufacturero para el mes de agosto. En Itaú esperamos un resultado de 47,7 (bbg. 47,5; ant. 46,8). El jueves se publicará el ISM de servicios, para el cual esperamos un resultado de 52 (bbg. 50,9; ant. 51,4).
- ▶ El miércoles, la FED publicará el beige book, del cual obtendremos información sobre las condiciones económicas de los distritos de la FED.
- ▶ El miércoles se publicarán los resultados de la encuesta JOLTs de ofertas de empleo. (ant. 8.184M)
- ▶ **Colombia:** El lunes, BanRep publicará el déficit por cuenta corriente del 2T24. En Itaú estimamos un déficit de USD \$2.245 millones (2,1% del PIB, \$2.266 millones hace un año).
- ▶ El martes se publicarán los datos de las exportaciones de julio. En Itaú estimamos que alcancen los USD \$4.100 millones (-2,5% anual), arrastradas por las exportaciones de carbón.
- ▶ Se espera que el gobierno despliegue el documento completo de la reforma tributaria, en la que se pretende recaudar ingresos netos por COP 12 billones (0,7% del PIB) para financiar el presupuesto de 2025 que actualmente se discute en el Congreso.

Estados Unidos: Mercado laboral (viernes 06)

El viernes se publicarán los datos del mercado laboral correspondientes al mes de agosto. En julio, el desempleo aumentó sorpresivamente a 4,3%, desde un 4,1% en junio, mientras que el mercado esperaba que se mantuviera sin cambios en el 4,1%. Por su parte, las nóminas no agrícolas disminuyeron a 114K creaciones, desde 206K el mes anterior, mientras que el mercado esperaba un resultado de 176K. **Para agosto, en Itaú esperamos que la tasa de desempleo presente una disminución al 4,1% (bbg. 4,2%; ant. 4,3%); y que las nóminas no agrícolas presenten un resultado de 160K (bbg. 163K).** Esto mostraría una desaceleración del mercado laboral, pero no una recesión.

Mercado laboral continuaría moderándose

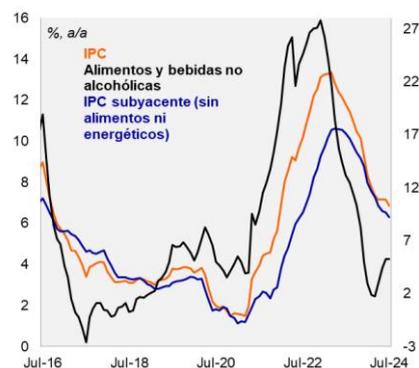


Fuente: Bloomberg, Itaú

Colombia: Inflación mensual continuaría cayendo (viernes 06)

El viernes se publicarán el resultado del IPC para el mes de agosto. Los precios al consumidor aumentaron un 0,20% de junio a julio. El IPC sin alimentos aumentó un 0,20% mensual, mientras que el IPC sin alimentos ni energéticos aumentó un 0,22% mensual. La inflación total anual cayó 32 puntos básicos desde junio hasta el 6,86%. **Para agosto, en Itaú esperamos que la inflación aumente un 0,21% mensual (ant. 0,2%), impulsada por la vivienda y servicios públicos. Sin embargo, se prevé una desaceleración de la inflación de los precios de los alimentos. Prevemos un IPC subyacente de 0,25% mensual, lo que llevaría a una caída del 7,24% al 6,86%.**

Inflación mensual continuaría cayendo



Fuente: DANE; Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Poco direccionamiento

- Para el peso colombiano esperamos una semana con presiones al alza y retomando sensibilidad frente al peso mexicano que se ha alejado bastante de la región junto con el real brasilero.
- El movimiento lateral y alcista que vimos en el DXY hizo que el peso colombiano reconectar su comportamiento con las monedas de la región y podríamos esperar posibles presiones adicionales al alza.
- Los \$4.200 son un nivel clave que de ser cruzados al alza podrían abrir rápidamente espacio para buscar niveles arriba en los \$4.300 - \$4.400, sin embargo, esperamos que la ruptura de los \$4.200 le cueste a la moneda que esperaríamos a conocer los datos de empleo en Estados Unidos.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.206, \$4.233, \$4.270. Soportes: \$4.133, \$3.080, \$4.020.

Renta variable

Internacional

Empleo

- En el mercado internacional, los mercados estarán atentos a los datos de mercado laboral en EE.UU, que se conocerán a lo largo de la semana, con el grueso esperado para el viernes próximo.
- La lateralidad ha sido la principal característica del mercado de acciones, pues el recorte de tasas de la FED ya está incorporado en las expectativas del mercado, por lo que el catalizador para valorizaciones adicionales se está acotando.
- El S&P500 recuperó los 5.600 puntos al alza, sin embargo, insistimos que preferimos una exposición al índice de manera más estructural sobre niveles de 5.200 puntos.

Local

Rupturas

- En lo corrido de la semana, el Colcap experimentó una recuperación de +2,35% superando los 1.350 puntos, y ubicándose como uno de los tres índices con mejor desempeño en los últimos 5 días.
- La región tuvo una dinámica mixta, pues México y Brasil registraban caídas a lo largo de la semana, y los índices norteamericanos se movían muy tímidos antes de conocer los datos de empleo en EE.UU, que será el próximo catalizador a seguir por los mercados.
- Si el Colcap romper la próxima semana los 1.350 puntos al alza, es probable que el siguiente nivel a probar se ubique en 1.390 puntos, pero dependerá de la dinámica del petróleo que lleva dos semanas con desvalorizaciones, así como los datos económicos principalmente el empleo en EE.UU.
- A pesar de la entrada de Cemargos al MSCI de small caps, la acción retrocedió más cerca de los 8.300, por lo que el rango de operación estará entre los 8.000 y los 9.000 aproximadamente.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.280 puntos, Soporte: 1.450 puntos.

Renta fija

Internacional

Empleo en la mira

- Semana clave para los activos que buscan confirmar la expectativa del camino futuro de la FED con las cifras de empleo de EE.UU de agosto.
- Cualquier señal que sugiera un mayor deterioro del mercado laboral y que reviva los miedos recesionarios podría estresar de nuevo la dinámica de manera significativa.
- La semana probará los laterales en los bonos estadounidenses, con una nota del tesoro a 10 años entre el 3,80% y 3,90% y promete aumentar la volatilidad.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,00%, 3,90%. Soporte: 3,80%, 3,20%.

Local

Freno en las valorizaciones

- Los bonos soberanos colombianos seguirán de cerca el movimiento internacional, al menos en direccionalidad, pero no en magnitud.
- Además de las cifras de empleo en EE.UU, estará en la mira la publicación de la inflación de agosto y donde cada día vemos mas dificultad del BanRep para acelerar los recortes de tasa de interés.
- A cara de la mayor volatilidad esperada, nos mantenemos neutrales a lo largo de la curva de TES, en especial en el segmento largo que reacciona más a los tesoros y con frenos importantes en la curva corta que sugieren rebotes.
- **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

Empleo en EE. UU. e inflación en Colombia
Del 4 al 8 de marzo.

Dale play ▶
a nuestro podcast **Itaú Inversiones Colombia.**

1:26 ————— -2:29

Escanea el código y síguenos Spotify

o por Apple Podcasts

Un banco hecho de futuro

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.