



Análisis económico y Estrategia de mercado.



Perspectiva semanal

Lunes, 22 de julio de 2024

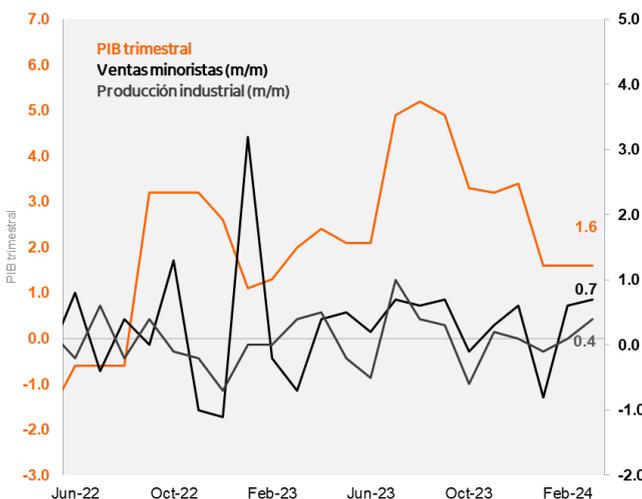
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El próximo viernes se publicará el PCE de junio. Esperamos que el PCE subyacente sea de 0,18% mensual (bbg.0,2%; ant. 0,08%).
- ▶ **Elecciones:** El mercado seguirá muy atento a las elecciones tras la renuncia de Biden a la carrera. A la expectativa de oficialización del nuevo candidato demócrata.
- ▶ **Eurozona:** El miércoles habrá comparecencia de algunos miembros del BCE, entre ellos Guindos, Lane y Buch. A la espera de pistas y claridad sobre la política monetaria.
- ▶ **Brasil:** El jueves se publicará el IPC de julio. (ant. 4,06%).

Estados Unidos: Se moderaría crecimiento del PIB Jueves 25)

El jueves se publicará el dato del PIB para el 2T24. El anterior trimestre se observó un crecimiento menor a lo esperado de 0,4% trimestral, lo que se tradujo en un 1,6% anual. Se espera que el gasto de los consumidores crezca a un ritmo del 2,0% superior al del primer trimestre. El déficit comercial siguió aumentando, lo que podría restar 1 punto porcentual al crecimiento del PIB. Por su parte, la reciente demanda de productos de IA y otras nuevas tecnologías ha sido un punto importante que ha mantenido el gasto en PPI sólido. **En Itaú, para este trimestre esperamos un crecimiento del 1,5%, trimestral mientras que el consenso del mercado se ubica en 1,8% (bbg. 1,92%).**

PIB: Crecimiento leve

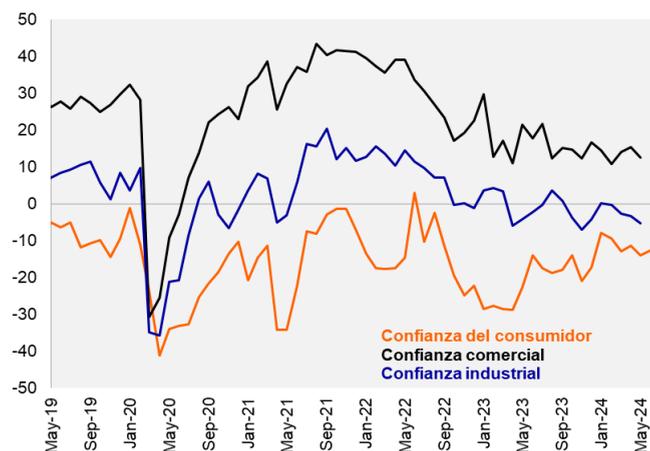


Fuente: Bloomberg; Itaú

Colombia: Confianza empresarial se mantendría débil (miércoles 24)

El miércoles se publicará la confianza empresarial de junio. Según Fedesarrollo, la confianza comercial (0=neutral) cayó a +12,5% en mayo, 2,8 pp menos que en abril, y por debajo del +21,5% de mayo. La caída del mes estuvo relacionada con una evaluación menos favorable de las condiciones económicas, pero parcialmente contrarrestada por un menor nivel de inventarios. Por su parte, la confianza industrial al margen cayó hasta el -5,4%, 2 pp menos que en abril (-4,2% en mayo de 2023), dado el menor nivel de pedidos. **Parece poco probable una mejora significativa de la confianza empresarial en un contexto de debilitamiento de la actividad, inflación y tasas de interés elevadas e incertidumbre política elevada.**

Baja probabilidad de repunte de confianza empresarial



Fuente: Fedesarrollo, Itaú

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A. Itaú. Establecimiento bancario.

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

En medio de aversión al riesgo

- En el peso colombiano, hemos visto que si bien la dependencia a los movimientos regionales se mantiene, la región como un todo se ha visto afectada por el aumento en la aversión al riesgo que nace en un mercado accionario en Estados Unidos que entra en volatilidad y corrección y que justo presiona un mercado que venía con muy buena dinámica.
- Así mismo el mercado ha ido incorporando un escenario de desaceleración moderada en la actividad económica que para algunos puede tornarse mas agresiva haciendo eco en la aversión al riesgo.
- En este contexto seguimos pendientes de si este escenario de aversión al riesgo puede tomar más fuerza en donde además tenemos un peso dólar que opera arriba de los \$4.000 pesos que puede darle fluidez al alza hacia niveles arriba de los \$4.070.
- Esta semana los datos económicos en Estados Unidos toman relevancia y esperamos que la divisa opere entre los \$3.980 - \$4.130.
- Mantener cierres arriba de los \$4.000, se podría seguir reflejando en una tendencia al alza. Sin embargo, con una contienda electoral más apretada el DXY podría perder tendencia.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.120, \$4.080, \$4.061. Soportes: \$4.015, \$3.990, \$3.960.

Renta variable

Internacional

Aversión al riesgo

- El sector tecnológico en EE.UU enfrenta algunos retos, por posibles restricciones hacia China y que desencadenaron en correcciones importantes, que además están fundamentadas en un sector con una valorización muy acelerada y que puede estar sobrevalorado.
- El nasdaq100 acumula un avance de 24% en lo corrido del año, y los ruidos por ruidos en términos de crecimiento, que lleven a una desaceleración marcada, podría traer un escenario de sell-off de acciones.
- Esta semana los activos seguirán muy de cerca los datos de PIB y PCE en EE.UU, que seguirán siendo la clave para el camino que tomará la FED en septiembre. Hoy por hoy las cifras de actividad probablemente sean las más esperadas por el mercado, pues una desaceleración podría entorpecer la dinámica positiva de los principales activos de riesgo.

Local

Ruido

- En Colombia, el Colcap sigue manteniendo un piso de 1.350 puntos, que ha sido difícil de romper, pero que puede estar amenazado por la aversión al riesgo proveniente del ámbito internacional.
- México que ha sido una de las principales fuentes de riesgo para la región, por los temas idiosincráticos, comienza de nuevo a tener una amplia correlación con el S&P500, que, de experimentar caídas adicionales, también se puede traducir en una región con volatilidad.
- Por ahora, consideramos que el piso se va a mantener en los 1.350 puntos, sin embargo, si los ruidos por desaceleración se acentúan, es probable que el Colcap pueda experimentar un rango entre los 1.220 – 1.270 puntos en el mediano plazo.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.420 puntos, Soporte: 1.330 puntos.

Renta fija

Internacional

Vuelven los catalizadores macro

- Después de una semana baja en publicaciones macroeconómicas pero alta en volatilidad, vuelven las cifras relevantes para el mercado que busca más pistas para confirmar su expectativa del comienzo del ciclo de recortes de la FED a partir de septiembre.
- El dato del PIB del segundo trimestre y la medida favorita de inflación de la FED, el índice PCE, serán los catalizadores de la semana.
- Un sentimiento generalizado de cautela se toma el mercado y los bonos del gobierno estadounidense vuelven a experimentar presiones alcistas, pero sin salirse de los canales laterales claves.
- La nota a 10 años sigue operando sobre del 4,20% y esperamos siga oscilando entre ese nivel y los 4,30% en la semana.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,40%, 4,34%. Soporte: 4,30%, 4,20%.

Local

Siguiendo a la región

- Los bonos regionales se contagiaron de la volatilidad internacional y registraron desvalorizaciones la semana pasada de manera generalizada.
- Los TES no fueron ajenos e insistimos que la dinámica de la región sigue siendo un catalizador importante para los bonos locales, que mantienen la baja correlación con los tesoros.
- Esta semana debería continuar la volatilidad y monitoreamos las posiciones en la curva larga que vuelven a techos claves y podrían significar confirmaciones o extender las desvalorizaciones.
- **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 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.