



# Análisis económico y Estrategia de mercado.

## Perspectiva semanal

Lunes, 24 de junio de 2024



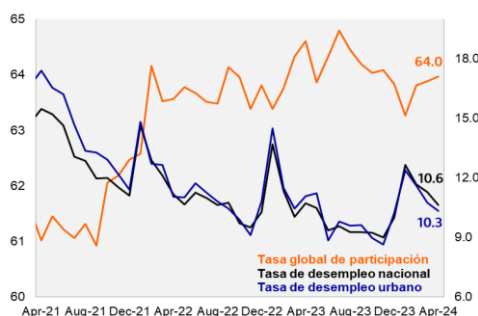
### Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Colombia:** El lunes se publicará la confianza empresarial de mayo. Según la encuesta de Fedesarrollo, la confianza comercial minorista aumentó hasta el 15,3% en abril, 1,2pp más que en marzo. Por el contrario, la confianza industrial cayó en el margen hasta el -3,4%, 0,8pp menos que en marzo, dados los menores pedidos. Aunque la actividad se ha comportado mejor de lo esperado, las tasas de interés y la inflación siguen siendo elevadas, lo que unido a la elevada incertidumbre política limitan cualquier repunte significativo de la confianza empresarial en el futuro.
- ▶ **Estados Unidos:** El próximo viernes se publicará el PCE de mayo donde esperamos que se presente un crecimiento en el PCE subyacente del 0,10% intermensual (ant. 0,25%; bbg. 0,10%). Además, esperamos que el Supercore presente una desaceleración en mayo y se ubique en el 0,10% (ant. 0,27%).
- ▶ **México:** El próximo jueves, el Banco Central (Banxico), celebrará su reunión de política monetaria. La última reunión sugería una bajada de tasas en la reunión del 27 de junio, en un contexto de mayor relajación de la inflación subyacente, los recientes acontecimientos políticos nos han llevado a cambiar nuestra propuesta de una nueva pausa en el 11%.

#### Colombia: Mercado laboral se moderaría. (28 de junio)

El viernes se publicarán los datos del mercado laboral correspondientes al mes de mayo. La tasa de desempleo nacional alcanzó el 10,6% , lo que supone un descenso de 0,1 puntos porcentuales en un año, mientras que la tasa de desempleo urbano cayó al 10,3% en abril, lo que supone un descenso de 0,7 puntos porcentuales, debido en parte a una menor participación. Al margen, el empleo total aumentó un 0,5% intermensual/anual con respecto a marzo (+0,3% en el mes anterior), pero la tasa de desempleo (anormal) subió a su nivel más alto desde febrero del año pasado. **Para mayo, esperamos una tasa de desempleo urbano del 10,5% (0,7 puntos porcentuales menos en un año) y una tasa nacional del 10,3% (0,2 puntos porcentuales menos en un año).**

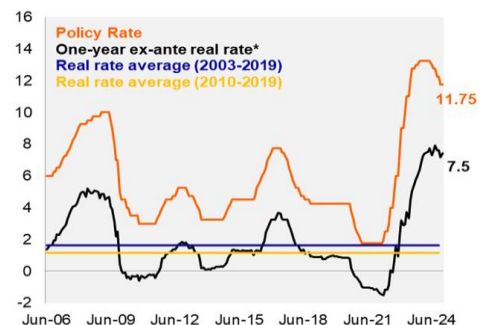
Colombia: Tasa de desempleo y participación (%)



Fuente: DANE; Itaú

#### Colombia: BanRep mantendría recorte de 50 pbs. (28 de junio)

El viernes, el Banco de la República celebrará su cuarta reunión de política monetaria del año. En abril, en una decisión dividida, el BanRep recortó la tasa de intervención en otros 50 pb, hasta el 11,75%, en línea con el consenso. El comunicado destacó la consolidación de la tendencia a la baja de la inflación, al tiempo que tomó nota de las perspectivas de inflación por encima del objetivo del mercado. En cuanto a la actividad, el equipo técnico revisó al alza en 30 pb la previsión de crecimiento del PIB, hasta el 1,4%. En mayo, la inflación general anual se mantuvo estable en el 7,16% con respecto a abril, pero la inflación subyacente bajó del 6,86% al 6,66%. **Aunque el aumento de los riesgos fiscales y el deterioro de la dinámica monetaria deberían mantener la cautela, creemos que la Junta mantendrá un ritmo gradual a corto plazo con otro recorte de 50 pbs a finales de este mes. Las minutas de la reunión se publicarán el 4 de julio.**



Fuente: BanRep, Itaú

# Perspectiva semanal de Estrategia

## Divisas

### Peso colombiano

#### Predomina la región

- Esperamos una semana donde todavía el entorno externo siga dominando el comportamiento de la moneda, si bien nos hemos despegado un poco de la corrección reciente del peso mexicano, pareciera que aún hay cierta volatilidad en la región, con el real brasileiro todavía en una marcha de devaluación relevante, por ahora con el mexicano un poco más calmado y sin estar repitiendo máximos recientes, pudiéramos tener un sesgo por lo menos de estabilidad o algo más bajista en el peso colombiano, que como ya nos mostró, pudiera ir a recuperar niveles de \$4.070.
- Sin embargo, será clave ver el desempeño de la próxima semana, ayuda mucho que la región haya encontrado estabilidad, sobre todo el peso mexicano, que pudo haber sido el catalizador de la volatilidad que vivimos durante las semanas previas, pero necesitamos que el real también pueda entrar en una dinámica mucho más favorable porque esto puede generar algo de presión para el resto de las monedas.
- En el frente externo los catalizadores parecen todavía no estar muy conectados con los movimientos locales, el DXY ha estado presionado arriba, pero no ha sido el elemento que ha considerado el peso colombiano y esperamos que las noticias internacionales puedan dar espacio para la lateralidad, pero más dependiendo de políticas monetarias de países desarrollados que han tenido ventaja sobre EE.UU, y que sigue dando algo de fortaleza al DXY. Calma en la región, poca data y un banco de la república con un recorte en la semana, debería mantenernos por debajo de los \$4.170 - \$4.200 que han sido niveles techo y buscando ojalá niveles por debajo de los \$4.100.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$4.115, \$4.090, \$4.070. Resistencias: \$4.170, \$4.190, \$4.200.

# Renta variable

## Internacional

### Apuestas

- Las acciones a nivel global tuvieron una dinámica positiva, liderado por el sector tecnológico, que sigue siendo el principal jalonador del S&P500.
- En lo corrido del año, el principal índice bursátil norteamericano acumula un avance de 15%, sin embargo, excluyendo las compañías tecnológicas, la valorización ha sido de solo el 6,0%.
- Aun así, el porcentaje de compañías que opera por encima de la media móvil de 200 días pasó de 80% a 63% aproximadamente, pero donde es probable que las compañías del sector tecnológico no estén dentro de ese porcentaje, y mantengan el momentum en el S&P500.
- Seguimos creyendo que las apuestas sobre el mercado accionario norteamericano hacen sentido, pues los fundamentales de la inteligencia artificial probablemente siga generando espacio al S&P500, incluso por encima de los 6.000 puntos.

## Local

### Incómodo lateral

- El mercado local ha entrado en un incómodo lateral que lo ha llevado a alejarse de la región, pues México ha tenido una recuperación de más de 2,0% en la semana.
- No obstante, las condiciones de mercado de la región, temas de reformas, entre otros, han limitado las valorizaciones del Colcap.
- Los 1.380 puntos fueron probados y operando por debajo de ese nivel, puede que las correcciones se extiendan hasta los 1.330 - 1.350 puntos, donde consideramos que la exposición escalonada puede dar espacio hasta los 1.450 puntos, pero que puede demorarse
- Niveles Colcap: Resistencia: 1.450 puntos, Soporte: 1.330 puntos.

# Renta fija

## Internacional

### Inflación en la mira

- Semana clave para los tesoros que esperan la publicación del índice PCE y revisión del PIB del 1T en EE.UU hacia el cierre de la semana y que podría traer volatilidad generalizada para la renta fija internacional de registrar sorpresas.
- El mercado sigue apostando a un posible recorte de tasa de interés en septiembre y los ajustes de expectativas derivados de presiones inflacionarias mayores, llevarían a la nota del tesoro a 10 años a buscar niveles sobre el 4,40% - 4,50% de nuevo. Por el momento el canal lateral entre el 4,20% y el 4,30% sigue respetándose.
- Subastas a 2 años, 5 años y 7 años entre martes y jueves que suman a la volatilidad en la semana por la mayor oferta de papel en el mercado.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,51%, 4,45%. Soporte: 4,34%, 4,20%.

## Local

### Esperando al BanRep

- Los bonos soberanos locales mantienen el desacople con los tesoros y siguen pendientes al movimiento regional después que el resultado de las elecciones mexicanas dejara un sentimiento de bajo apetito por la región y llevara a desvalorizaciones generalizadas.
- Con un ruido fiscal que se desvaneció y poca reacción a la idiosincrasia local, esperamos una semana mas de cautela y lateralidad para los TES que estarán el pendiente de la reunión del Banco de la Republica a cierre de semana.
- La deuda corporativa empieza a incorporar la posibilidad de una menor caja del gobierno nacional para el resto del año, que implique un nuevo apretón de liquidez en el sistema, similar al de 2023, pero no en la misma proporción.
- En ese sentido, las tasas de captación de CDTs ya han empezado a verse presionadas al alza y podrían ganar atractivo de nuevo frente a la deuda pública.
- **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](http://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.