



# Análisis económico y Estrategia de mercado.



## Perspectiva semanal

Lunes, 26 de agosto de 2024

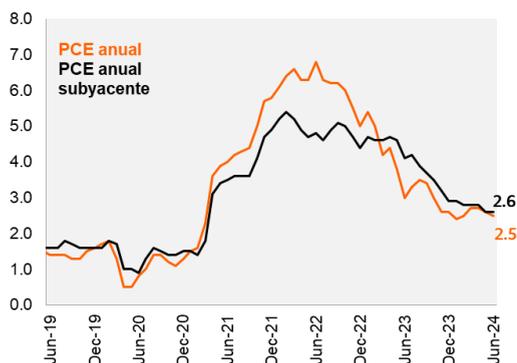
### Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** En miércoles y jueves tendremos comparecencia de Bostic, miembro FED. A la espera de posibles pistas sobre la política monetaria.
- ▶ **Zona Euro:** El viernes se publicará el IPC del mes de agosto. En Itaú esperamos un resultado del 2,2% anual (bbg. 2,2%; ant. 2,6%). Esperamos que la inflación subyacente se ubique en 2,8% (bbg. 2,8%; ant. 2,9%).
- ▶ También el viernes se publicará el resultado de la tasa de desempleo del mes de julio. El mercado espera que se mantenga sin cambios en 6,5%.
- ▶ **Colombia:** El martes se publicará la confianza empresarial de julio. En junio, la confianza industrial aumentó hasta el -3,1%, 2,3pp más que en mayo. Para julio esperamos una reducción debido a la desaceleración de la actividad económica y la incertidumbre política.
- ▶ El viernes, BanRep celebrará su tercera reunión ordinaria, donde no se tomarán decisiones de política monetaria.

#### Estados Unidos: Publicación Core PCE (viernes 30)

El jueves se publicará el índice de precios PCE subyacente del mes de julio. Este mide la variación de los precios de los bienes y servicios consumidos por los hogares con fines de consumo, excluidos los alimentos y la energía. Para junio, el PCE subyacente mensual se ubicó en 0,2% (ant. 0,1%), lo que se traduce en un 2,6% anual (ant. 2,6%). En lo que va del año, el dato se acerca a la meta de la FED (2%). **Para julio, en Itaú esperamos un resultado de 0,15% mensual, (bbg. 0,2%), lo que se traduce en un 2,7% anual.**

Precio del gasto en consumo personal (%)

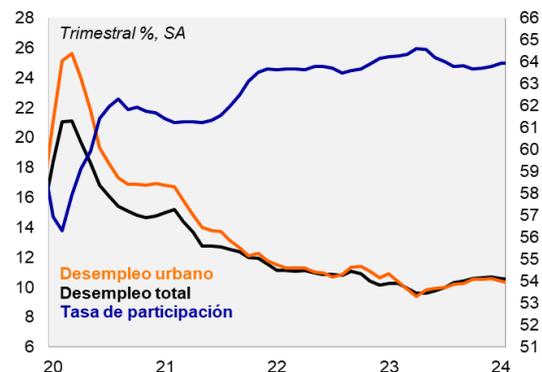


Fuente: Bloomberg, Itaú

#### Colombia: Tasa de desempleo se mantendría al alza (viernes 30)

El viernes se publicarán los datos del mercado laboral del mes de julio. Recordemos que en junio, la tasa de desempleo nacional alcanzó el 10,3%, con un aumento de 0,9pp en un año, mientras que la tasa de desempleo urbano alcanzó el 10,2% (+1,4pp en un año). Secuencialmente, el empleo cayó un 0,2% mensual con respecto a mayo, pero aumentó un 0,9% entre el 1T24 y el 2T24. **Para julio, en Itaú esperamos que la tasa de desempleo nacional se sitúe en el 10,5% (+0,9pp desde julio de 2023), y la tasa de desempleo urbano en el 10,3% (+0,5pp en un año).**

Desempleo aumentaría en julio



Fuente: DANE; Itaú

# Perspectiva semanal de Estrategia

## Divisas

### Peso colombiano

#### Lateralidad

- Para el peso colombiano esperamos una semana con un comportamiento muy similar a la semana previa.
- Aun no se conocen datos claves y las declaraciones de Powell solo confirman la idea que ya tenía el mercado del inicio de recortes en septiembre por lo que seguiremos operando cerca a los \$4.000 y a la espera de datos las primeras semanas de septiembre para poder hacer un intento de cruce a la baja de dicho piso.
- El canal por ahora sugerido se mantiene entre los \$3.980 - \$4.120.
- El peso colombiano ha recibido dos fuerzas contrarias las últimas semanas, por un lado las monedas de la región han estado con mayor sensibilidad a al alza y por otro lado el dólar a nivel global ha ido perdiendo fuerza llevando el índice DXY a operar sobre los 101 corrigiendo desde los 105 puntos y con un sesgo bajista que lo pudiera llevar incluso a probar los 100 puntos.
- Esperamos una semana sin muchos cambios y con un mercado a la espera de datos laborales en Estados Unidos la primera semana de septiembre
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.050, \$4.070, \$4.100. Soportes: \$4.000, \$3.980, \$3.950.

# Renta variable

## Internacional

### Sigue la lateralidad

- En el mercado de acciones, los índices internacionales no logran consolidar nuevos máximos, a pesar de la confirmación del inicio de recorte de tasas en EE.UU.
- El S&P500 no logra superar los 5.600 puntos y el Nasdaq100 tampoco logra continuar con la tendencia alcista acelerada que deja un balance de valorizaciones de más de 20% en lo corrido del año.
- El mercado probablemente siga esperando la nueva data de empleo e inflación en EE.UU y hasta no conocerla la lateralidad podría seguir siendo la palabra más certera para definir las acciones.

## Local

### Rebalanceos

- A nivel local, esta semana tiene lugar el rebalanceo del MSCI Colcap, donde previamente el MSCI publicó la canasta preliminar con un aumento de flotante de Grupo Sura, que hoy ya no se materializaría, sin mayores cambios en la acción.
- Cemargos, vuelve de nuevo a ser protagonista, con la entrada al FTSE en el rebalanceo de septiembre, que podría traer flujos adicionales a la acción, que también ha sido reacia a romper los máximos de \$9.000.
- Esperamos entonces una dinámica lateral de las acciones en general, atentos a si los eventos corporativos pueden sacudir los movimientos acotados de los últimos días.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.280 puntos, Soporte: 1.450 puntos.

# Renta fija

## Internacional

### Buscando pistas

- Tras los esperados comentarios del presidente de la Reserva Federal que confirmaron el comienzo del ciclo de recortes de tasa de interés en septiembre, el mercado seguirá buscando pistas en cualquier cifra que reciba esta semana y que pueda definir el tamaño del recorte. La apuesta por el momento sigue 50:50 entre 25 y 50 pbs de bajada.
- La renta fija internacional mantendría el optimismo, pero sin salirse de los laterales y donde insistimos que el catalizador fuerte para el mercado serán las cifras del mercado laboral la próxima semana.
- La nota a 10 años continuaría entre el 3,80% y el 3,90% sin un catalizador potente esta semana.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,00%, 3,90%. Soporte: 3,80%, 3,20%.

## Local

### Al ritmo internacional

- Los TES, seguirán reaccionando tanto a los tesoros, como a los bonos mexicanos, en ausencia de catalizadores locales. Seguimos favoreciendo de manera estructural las posiciones en la curva corta y posiciones tácticas en la curva larga.
- Por el momento, algunos ruidos en temas fiscales y de desbalances resurgen pero donde no tendrían un impacto marcado en la dinámica futura, que sigue pendiente del ciclo de normalización monetaria.
- **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](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.