



# Análisis económico y Estrategia de mercado.



## Perspectiva semanal

Lunes, 29 de julio de 2024

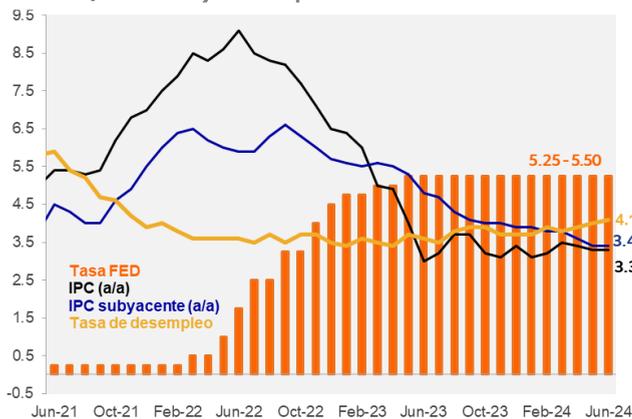
### Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El viernes se publicará el dato de desempleo del mes de julio (ant. 4,1%; bbg. 4,1%).
- ▶ También el viernes se publicará el la variación de las nóminas no agrícolas. En Itaú esperamos un resultado de 170K (bbg; 190K; ant. 206K).
- ▶ **Eurozona:** El martes se publicarán los datos de PIB para el segundo trimestre de 2024. En Itaú esperamos un resultado de 0,2% anual (ant. 0,3%; bbg. 0,2%)
- ▶ El miércoles se publicará el dato de IPC de julio. En Itaú esperamos una inflación total del 0,28% mensual (ant. 0,23%), lo que se traduce en un 2,6% (ant. 2,5%) anual.
- ▶ **Colombia:** El miércoles se publicarán los datos del mercado laboral para el mes de junio. Esperamos que la tasa de desempleo nacional se sitúe en 10,1% (ant. 10,3%), y que la tasa de desempleo urbano se sitúe en 10,3% (ant. 10,3%).
- ▶ El viernes, BanRep publicará el informe de política monetaria para el 3T24, en el cual se ofrecerá más información sobre el escenario macroeconómico en consonancia con la decisión de la junta.

#### Estados Unidos: Tasa FED se mantendría estable. (miércoles 31)

El miércoles, la FED tomará decisión de política monetaria. La pasada reunión de la FED celebrada el 12 de junio, por decisión unánime, mantuvieron la tasa estable. Los miembros mantuvieron sin cambio la tasa de política en el rango del 5,25% - 5,50%, lo que se vio explicado por un lento proceso desinflacionario, que luego de mostrar una caída, se ubicó en 3,3% anual en mayo (3,4% en abril). Por otro lado, el mercado laboral ha venido mostrando señales de moderación, con una tasa de desempleo que llegó al 4,1%. Asimismo, el PIB para el 2T2024 sorprendió al alza, mostrando un crecimiento de la economía del 2,8% (Itaú. 1,8%; bbg. 2.0%). **Para esta reunión, esperamos que la FED mantenga una tasa sin cambios en el 5,25% - 5,5% (ant. 5,5%; bbg; 5,5%).**

Tasa FED, inflación y desempleo



Fuente: Bloomberg; Itaú

#### Colombia: BanRep mantendría ritmo de recortes (miércoles 31)

El miércoles, BanRep celebrará su quinta reunión de política monetaria del año. En junio, el BanRep continuó con el ritmo de recorte de tasas de 50 pb. El equipo mantiene una expectativa de crecimiento del 1,4% para este año (0,6% en 2023). Aunque la inflación general aumentó ligeramente en junio, la inflación subyacente ha seguido bajando. Sin embargo, los precios de algunos servicios siguen siendo rígidos. Creemos que la junta mantendrá una postura prudente con otro recorte de 50pb a finales de este mes. **Sin embargo, una base de comparación del IPC elevada en el 3T23, junto con unas condiciones financieras mundiales que podrían ser menos restrictivas, podrían dar margen a la junta para acelerar el ciclo en la última parte del año.**

BanRep: se espera otro recorte de 50pb



Fuente: BanRep, Itaú

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Comisionista De Bolsa Colombia S.A. Itaú. Establecimiento bancario.

# Perspectiva semanal de Estrategia

## Divisas

### Peso colombiano

#### En medio de aversión al riesgo

- Para el peso colombiano, esperamos una semana en donde se retome la sensibilidad a la publicación de datos redundando todos a las probabilidades de recorte por parte de la reserva federal.
- El peso colombiano ha sido particularmente resiliente a los movimientos de las monedas de la región que han tenido mayores devaluaciones y que han resentido con mayor intensidad la subida del VIX.
- EL mercado parece estar pasando de una narrativa inflacionaria a una de desaceleración económica que puede generar algunos choques de aversión al riesgo por lo que la data se vuelve supremamente relevante, en especial los datos de empleo en Estados Unidos.
- A nivel de técnicos, el peso colombiano se ha encarrilado en el canal entre los \$4.000 - \$4.060 en donde la presión pareciera alcista pero vemos bien soportado el peso. esperamos una semana entre los \$3.980 - \$4.100.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.061, \$4.080, \$4.120. Soportes: \$4.015, \$3.990, \$3.960.

# Renta variable

## Internacional

### Aversión al riesgo

- Dos semanas seguidas de correcciones, con el Nasdaq composite retrocediendo más de 5,0%, y el S&P500 más de 2,0%. Un contexto de mayor volatilidad, representado en un VIX cerca de los 20 puntos marcado por una venta masiva de acciones.
- La semana va a ser clave, con los datos de empleo sobre la mesa, en medio de algunos ruidos sobre una desaceleración más marcada, pues si bien los datos de empleo siguen siendo saludables, empiezan a mostrar signos de debilidad.
- Semana de FED y todavía con probabilidades de un primer recorte en septiembre, podría dar un respiro a los activos, antes de conocer las cifras de mercado laboral.

## Local

### Soportes claves

- En el mercado de acciones, el Colcap no ha sido ajeno a una semana cargada de volatilidad con el VIX sumando más de 40% arriba en las últimas dos semanas.
- El ambiente internacional ha sido uno de los principales jalonadores de los retrocesos en la región y el inicio del tercer trimestre del año trae consigo unas correcciones cercanas a 3,0% en promedio en Latinoamérica.
- Las elecciones en EE.UU y los eventos de riesgo posibles en México probablemente han frenado el apetito por acciones emergentes, así como unas valoraciones exponenciales en el sector tecnológico en EE.UU.
- Aunque el Colcap ha estado muy sostenido sobre los 1.350 puntos, no descartamos que, en un choque de riesgo mayor, el Colcap pueda experimentar niveles entre 1.220 -1.270 puntos.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.420 puntos, Soporte: 1.330 puntos.

# Renta fija

## Internacional

### Bancos centrales en la mira

- El mercado experimentó otra semana de amplia volatilidad, pero que mantiene el optimismo de los datos recibidos hasta el momento para ver una Reserva Federal que empiece el ciclo de recortes en septiembre.
- El catalizador esta semana será precisamente la reunión de política monetaria de la FED donde se buscará confirmar dicha expectativa, pero que además, se da antes de conocer las cifras del mercado laboral, por lo que un parte de incertidumbre estará presente en el mercado. Los tesoros parecen ya estar incorporando ese escenario y no se salen de los canales laterales claves sin generar mayor impacto en la renta fija internacional.
- La publicación del plan de emisión para agosto - octubre por parte del tesoro y el rebalanceo del Bloomberg Treasury Index el miércoles también estarán en la mira, junto con las reuniones del banco de Inglaterra y el banco de Japón.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,40%, 4,34%. Soporte: 4,30%, 4,20%.

## Local

### Alejándose del movimiento internacional

- Los TES, por su lado, siguen sin reaccionar al movimiento internacional y vuelven a la dinámica lenta y apática, a la espera de alguna sorpresa inflacionaria o en materia de política monetaria.
- Ruidos renovados por desbalances fiscales de la mano de un menor recaudo tributario pueden estar explicando el movimiento alejado de los bonos locales de la región y del tesoro, pero sin impactos en la prima de riesgo.
- La curva corta es la única que muestra un cambio de tendencia claro y la posición larga en los 26s alcanzó nuestro nivel objetivo sobre el 8,90%. Si bien encuentra mínimos del año y niveles técnicos fuertes, mantenemos el optimismo y extendemos el nivel objetivo, hasta el 8,50%, a medida que seguimos favoreciendo la tesis de empinamiento de manera estructural.
- **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](http://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

**itaú** 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.