

Perspectiva semanal

Lunes, 05 de agosto de 2024

Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** Esta semana habrá comparecencia de dos miembros FED, Daly hoy en horas de la tarde, y Barkin el jueves 8, también en horas de la tarde.
- ▶ **México:** En la tarde se publicará la TPM de agosto. En Itaú esperamos una reducción de 25pb hasta el 10,75% (bbg. 10,88%; ant. 11,0%).
- ▶ **Chile:** El jueves se conocerán los datos de inflación de julio. En Itaú esperamos un aumento del 0,63% mensual, lo que se traduce en un 4,3% anual, con un aumento significativo en los gastos de energía. .

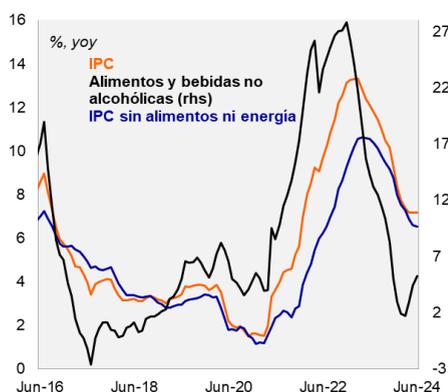
Colombia: Menor inflación esperada (jueves 08)

El jueves se publicará el IPC de junio. De mayo a junio, los precios al consumo aumentaron un 0,32%. Los precios de la alimentación explicaron la mayor parte de la sorpresa con respecto a nuestras previsiones. Los precios al consumo sin alimentos aumentaron un 0,33% mensual, mientras que la inflación sin alimentos ni energía aumentó un 0,31% mensual. En general, la inflación anual aumentó 2pb, hasta el 7,18%, mientras que la inflación subyacente disminuyó moderadamente al 6,59% (ant. 6,66%). **Para julio, en Itaú esperamos que la inflación aumente un 0,27% mensual (ant. 0,32%, 0,50 hace un año), impulsada por los precios de arriendo y electricidad. Además, prevemos un IPC subyacente (sin alimentos) del 0,27% (7,29% anual). En términos anuales, la inflación alcanzaría el 6,93% (ant. 7,18%) (máx. 13,34% en marzo 2023).**

Colombia: Publicación minutas (lunes 05)

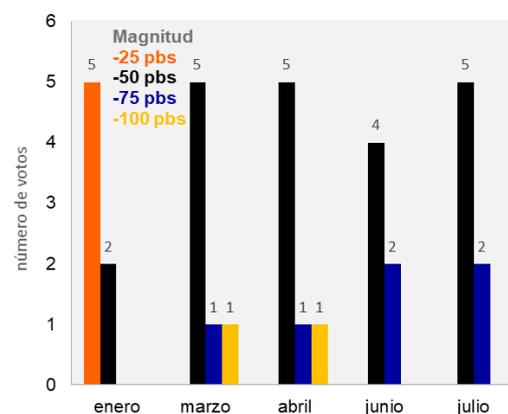
Hoy se publicarán las minutas de la reunión de política monetaria de julio. Durante la reunión, en una decisión dividida por 5-2, BanRep mantuvo el ritmo de recortes en 50pb. En el comunicado, la junta señaló que las condiciones financieras externas se consideran menos restrictivas, mientras que el equipo técnico revisó al alza las previsiones de crecimiento del PIB. Por su parte, el gerente Villar destacó que se espera que el proceso de desinflación continúe en los próximos meses, mientras que las próximas decisiones dependerán de los datos. **Para las minutas, esperamos obtener información adicional sobre las razones que tuvo el BanRep para mantener el ritmo de recortes.**

IPC: se espera menor inflación que el mes pasado



Fuente: DANE, Itaú

Votaciones BanRep 2024



Fuente: BanRep; Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Probando niveles

- El peso colombiano esperamos una semana con un sesgo al alza soportado en el choque de aversión al riesgo generalizado que provoca un aumento relevante en la volatilidad del mercado.
- En ese contexto esperamos que el peso ataque los \$4.200 pesos que serán relevantes dado que el siguiente nivel arriba pudiera estar cerca a los \$4.400.
- El siguiente dato clave en estados unidos, será la inflación que se conocerá la próxima semana, mientras el mercado especula sobre el número de recortes y la necesidad de una Reunión de emergencia.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.170, \$4.210, \$4.300. Soportes: \$4.121, \$4.102, \$4.060.

Renta variable

Internacional

VIX al alza

- En el mercado de acciones, el VIX mueve los mercados de renta variable global y el inicio de la semana se ve en rojo para la mayoría de los índices bursátiles.
- Los débiles datos de empleo, así como algunas compañías que decepcionan en términos de utilidades, han sido la principal fuente de incertidumbre, y de nuevo las advertencias sobre una desaceleración más marcada en EE.UU prenden las alarmas.
- Hemos insistido en que preferimos ser espectadores y no protagonistas, y dejar de estar expuestos a las acciones por un par de meses más principalmente al sector tecnológico, que ha mostrado además unas valoraciones amplias.
- El S&P500 podría volver a los 5.000 puntos, con un VIX que alcanza niveles cercanos a los 50 puntos y en un escenario de incertidumbre que probablemente se extienda.

Local

Neutrales

- En el mercado de acciones, el Colcap rompe los 1.300 puntos como lo esperábamos, y entra al rango de los 1.220 – 1.270 puntos, donde el choque de riesgo del entorno externo cobra vida a nivel local.
- El segundo semestre no tendría el mejor escenario para las acciones, principalmente por unas valoraciones excesivas en el primer semestre del año y que son contraproducentes en un escenario de menor crecimiento.
- Preferimos mantenernos alejados del mercado accionario por un buen tiempo, pues a pesar que se abren oportunidades, en medio de la tendencia bajista la volatilidad podría cobrar factura.
- Bancolombia Pf podría entrar en un rango entre los \$28.400 - \$31.500, donde preferimos darle espacio y comprar en la parte baja del canal, como estrategia especulativa.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.420 puntos, Soporte: 1.330 puntos.

Renta fija

Internacional

Alta demanda por tesoros

- La expectativa de una Reserva Federal que no solo comience su ciclo bajista en septiembre sino que pueda ejecutar una magnitud de recortes significativos este año, seguiría favoreciendo la renta fija en el mundo esta semana.
- A esto se le suma un incremento importante en la volatilidad, llevando a una amplia demanda de activos refugio y una nota del tesoro a 10 años que ya alcanza 3,70% y tiene el camino libre para buscar el 3,20%.
- La demanda por tesoros se mantendría en la semana, a medida que el mercado busca mas señales de la salud económica y de si un escenario de recesión es posible, donde ya se descuenta un recorte de emergencia de la FED en un 60%.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,20%, 4,00%. Soporte: 3,80%, 3,20%.

Local

Valorizaciones en medio de mayor prima de riesgo

- Los TES han respondido bien al movimiento, aunque en medio de un incremento general en la región en la prima de riesgo, que responde a miedos renovados por una desaceleración económica más marcada en EE.UU, aumentando la aversión al riesgo.
- Si bien un choque de volatilidad que implique ventas en la región, generaría desvalorizaciones en los bonos soberanos, el impacto no sería tan sostenido a cara de los ciclos de bajada de tasa de interés en el mundo, por lo que mantenemos la favorabilidad en la parte corta de la curva y seguimos monitoreando pisos importantes en la curva larga.
- **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

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.

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.