



Análisis económico y Estrategia de mercado.

Perspectiva semanal

Lunes, 08 de julio de 2024



Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** Los precios al productor (IPP) se publicarán el viernes. El mercado espera un resultado del 0,1% mensual. (ant. -0,2%;Itau. 0,17%)
- ▶ **Colombia:** El miércoles se publicará el dato de confianza del consumidor . Durante mayo, la confianza se mantuvo pesimista, con el índice cayendo a -14,1%. El descenso en el mes fue impulsado por un deterioro en las condiciones económicas y las expectativas para el semestre siguiente.

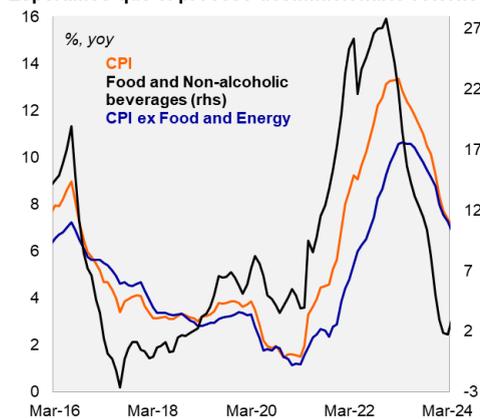
Colombia: IPC cedería, pero con retos persistentes en vivienda (8 de julio)

El lunes se publicará el IPC de junio. La inflación subió un 0,43% de abril a mayo. Los principales factores positivos del mes fueron la vivienda y los servicios públicos (+0,74% intermensual, +23 puntos básicos), los precios de los alimentos (+0,51% intermensual, +10 puntos básicos) y los restaurantes (+0,65% intermensual, +7 puntos básicos). La inflación total anual se mantuvo estable en el 7,16% desde abril, pero la inflación subyacente bajó del 6,86% al 6,66% (máximo del 10,60% en abril del año pasado). Para junio, esperamos que la inflación aumente un 0,19% intermensual (0,43% en mayo; 0,30% un año antes), impulsada por la vivienda (principalmente los precios de los alquileres), al tiempo que contrarresta parcialmente una inflación alimentaria más suave. Prevemos un IPC subyacente (sin alimentos) del 0,24% (7,53% interanual). **En términos anuales, la inflación alcanzaría el 7,0%, descendiendo ligeramente desde el 7,2% observado en mayo (máximo en marzo del año pasado: 13,34%).**

EEUU: IPC se mantendría estable

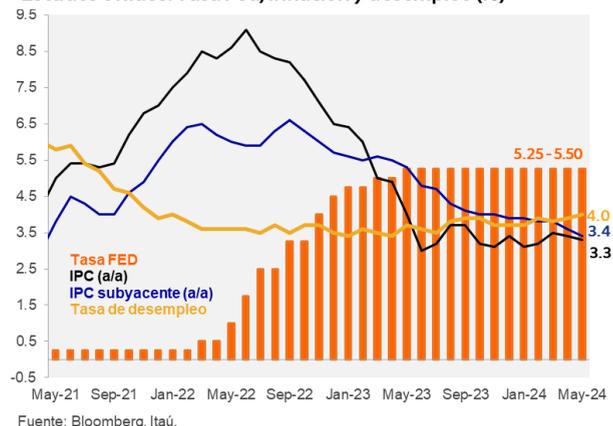
El martes se publicará la inflación de junio. En mayo, la inflación cedió al 3,3%, quedando por debajo de la estimación del consenso e Itaú (ant. 3,4%; bbg. 3,4%; Itaú: 3,4%). La inflación del mes presentó una variación nula 0,0% por debajo de lo que esperaba el mercado e Itaú (ant. 0,31%; bbg. 0,1%; Itaú: 0,10%). Por su parte, la inflación subyacente creció al 0,2% intermensual por debajo de lo proyectado por Bloomberg e Itaú (ant. 0,3%; bbg. 0,3%; Itaú: 0,27%), lo que representó una caída de 20 pbs en la inflación anual, situándose en el 3,4%. **Para junio, en Itaú esperamos que el IPC aumente en 0,08% (bbg. 0,1%; ant. 0,01%) y que la inflación núcleo aumente en 0,22% (bbg. 0,2%; ant. 0,16%). La inflación anual total llegaría al 3,1% desde el 3,3% y la inflación subyacente se mantendría en el 3,4%**

Esperamos que el proceso desinflacionario retorne



Fuente: BanRep; Itaú

Estados Unidos: Tasa Fed, inflación y desempleo (%)



Fuente: Bloomberg, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Inflación

- En el peso colombiano ha mostrado un comportamiento en línea con la región y con el descanso que han tenido en especial el peso mexicano y el real brasilero.
- En este contexto y en ausencia de algún factor local determinante hemos visto además que el DXY no muestra un nivel de fuerza que soporte mayores devaluaciones que además se ha visto afectado a la baja por datos flojos de actividad y empleo en Estados Unidos.
- Ahora el mercado se enfocará en los datos de inflación que conoceremos en Estados Unidos durante la semana y si las monedas de la región siguen dando un ambiente favorable.
- El peso colombiano no ha logrado cruzar los \$4.070 a la baja con fuerza, sin embargo, un cruce de este nivel podría abrir espacio a buscar los \$3.980 - \$4.000, por ahora el techo sigue cercano a niveles de \$4.170 - \$4.200.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$4.064, \$4.030, \$3.980. Resistencias: \$4.100, \$4.120, \$4.150.

Renta variable

Internacional

Data dependientes

- Luego de unos datos menos resilientes de empleo en EE.UU, el mercado de acciones parece estar apostando a un posible primer recorte a partir de septiembre de este año.
- Sin embargo, los datos de inflación también marcarán la pauta de los activos, con un 3,1% esperado en la variación anual de junio.
- El favorito de los inversionistas continúa siendo el sector tecnológico, pero algunas casas de research global, comienzan a advertir sobre un posible sobrecalentamiento del sector.
- Aun así, consideramos que, si el camino de política monetaria es complaciente con los activos, no descartamos que el S&P500, mantenga esa dinámica de valorizaciones que hasta ahora lo lleva a acumular en lo corrido del año un retorno de 16,7%.

Local

Colgados del dólar

- En el mercado de acciones, una semana con ausencia de extranjeros, un volumen de negociación bajo y un Colcap que parece que le va a seguir costando superar de nuevo los 1.380 - 1.400 puntos.
- Una semana clave en materia de datos de inflación y un petróleo que acumula 4 semanas en terreno positivo y que no tiene mayor efecto sobre el desempeño de la renta variable local.
- De tener una semana positiva desde el frente de la inflación y una región más contenida en volatilidad, y el dólar logra mantenerse por debajo de los \$4.100, la lateralidad podría seguir caracterizando el mercado de acciones local, pues hoy parece que los flujos de inversión están migrando hacia activos menos arriesgados y con algunos catalizadores puntuales como es el caso del sector tecnológico en EE.UU.
- Aun mantenemos vigente la recomendación de Ecopetrol entre los \$2.250 - \$2.320 y Bancolombia Pf cerca de \$32.700 - \$33.500.
- Niveles Colcap: Resistencia: 1.420 puntos, Soporte: 1.330 puntos.

Renta fija

Internacional

Semana de inflación

- Semana de publicación de inflación en el mundo, con el foco en Estados Unidos, que sigue a la expectativa de nuevas señales que confirmen la debilidad económica y el descenso sostenido de los precios.
- El mercado vuelve a retomar el optimismo de recortes de tasa de interés de la FED mas pronto a lo esperado para este año, pero cualquier desviación negativa frente a las expectativas puede llevar a retrocesos fuertes en la renta fija internacional.
- La nota a 10 años vuelve a operar entre el 4,20% y el 4,30% con un pivot claro en el 4,34%.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,51%, 4,45%. Soporte: 4,34%, 4,20%.

Local

Mercado apático

- En materia local, los bonos soberanos continúan con el movimiento apático y también espera el dato de inflación que debería seguir oscilando sobre el 7,0% en su variación anual.
- Por el momento, la desconexión con el tesoro sigue siendo inminente y la dinámica de la región tampoco parece estar impactando de manera relevante.
- El mercado parece haber incorporado las expectativas de inflación y política monetaria por completo, por lo que solo una sorpresa en alguna de las dos daría mayor direccionalidad.
- El vencimiento del TES TF del 24 (COP 8 billones) dejaría liquidez importante, postulamos los 26s como reemplazo, pensando en ciclo de PM, tasas reales amplias y técnicos favorables.
- Curva media y larga mantienen la apatía.
- **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
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.