

## Perspectiva semanal

Lunes, 9 de septiembre de 2024

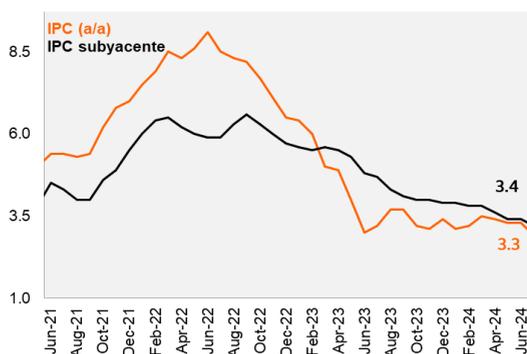
### Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** de 0,23% subyacente mensual (bbg. 0,2%; ant. 0,0%). El martes se llevará a cabo el primer debate presidencial entre Kamala Harris y Donald Trump. Consideramos que este puede ser un catalizador para el mercado si la intención de voto cambia.
- ▶ **Eurozona:** El viernes se publicará el resultado de producción industrial. El mercado espera un -0,3% mensual desestacionalizado (ant. -0,1%).
- ▶ **Colombia:** El miércoles, Fedesarrollo publicará los datos de confianza del consumidor del mes de agosto. Parece poco probable una mejora de la confianza de los consumidores, en un contexto de inflación aun elevada y gran incertidumbre política interna.
- ▶ El viernes, el Banco de la República publicará su encuesta mensual a los analistas, en la cual se podrán observar las expectativas de inflación, la tasa de política monetaria y tasa de cambio.

#### Estados Unidos: Inflación en la mira de los mercados (Miércoles 11)

El miércoles se publicarán los datos de inflación correspondientes al mes de agosto. El IPC mensual fue de 0,15%, por debajo de lo esperado en Itaú del 0,17% (bbg. 0,2%, ant. -0,06%). Lo anterior se traduce en una inflación anual del 2,9%, por debajo de lo esperado por el consenso del mercado (Itaú. 2,9%; bbg. 3,0%; ant. 3,0%). Por su parte, la inflación anual subyacente presentó un resultado del 3,2% (bbg. 3,2%; ant. 3,3%). La sorpresa bajista en el IPC total estuvo explicada principalmente por energía, vehículos usados, y servicios de salud. **Para agosto, en Itaú esperamos una inflación mensual del 0,17% (bbg. 0,2%), lo que se traduce en una inflación anual del 2,6% (bbg. 2,6%).**

Inflación disminuiría



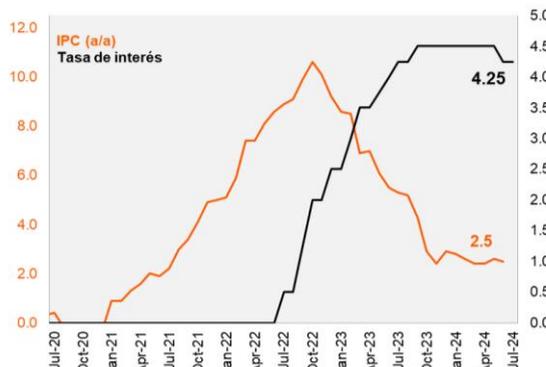
Fuente: Bloomberg, Itaú.

Fuente: Bloomberg, Itaú

#### Eurozona: Tasa BCE se recortaría (jueves 12)

El jueves en Banco Central Europeo tendrá su reunión de política monetaria. En la última reunión en la que se decidió sobre la tasa de interés (julio), el BCE decidió fijarla en 4,25%, en línea con el consenso (ant. 4,25%; bbg. 4,25%; Itaú 4,25%). La inflación se ha desarrollado en línea con las expectativas del BCE en los últimos meses, mientras que la economía de la Eurozona confirma las proyecciones de una recuperación gradual pero continua. **Para septiembre, en Itaú esperamos que la tasa de interés se recorte por segunda vez este año, hasta el 3,50% (bbg. 3,50% ant. 3,75%)**

BCE reduciría tasa de interés



Fuente: Bloomberg, Itaú

# Perspectiva semanal de Estrategia

## Divisas

### Peso colombiano

#### Atentos a la región

- Para el peso colombiano esperamos una semana que mantenga presiones al alza derivadas de los movimientos del peso mexicano ante la incertidumbre de las reformas que cursan trámite en el congreso y senado y que presionan la moneda a operar arriba de los 20 pesos por dólar.
- En ese contexto el dólar a nivel internacional ha puesto una cuota de estabilidad e incluso de presión bajista que no ha permitido defender el techo de los \$4.200, es necesario que esa tendencia de dólar a la baja siga consolidándose en un ambiente de poca aversión al riesgo para que el peso colombiano pueda sobrellevar el ruido regional sin tanta volatilidad.
- Seguimos entonces a la espera de información adicional sobre la región mientras no vemos presiones fuertes por parte del dólar a nivel internacional.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.206, \$4.233, \$4.270. Soportes: \$4.133, \$3.080, \$4.020.

# Renta variable

## Internacional

### Inflación

- En el mercado de acciones, el S&P500 registró su peor semana en el año y retrocedió hasta los 5.408 puntos, en medio de unos datos de mercado laboral mixtos.
- Esta semana el mercado seguirá de cerca los datos de inflación, que parecen ya estar incorporados en los activos, pues no hay mayor duda sobre los primeros recortes que se darían la próxima semana por parte de la FED, pero la magnitud seguirá siendo una cuestión para debatir.
- Si la volatilidad continúa, el siguiente nivel a experimentar se ubicaría sobre los 5.200 puntos, donde recomendamos exposición al índice, para una toma de utilidad cerca de los 5.600 puntos

## Local

### Neutral

- En el mercado local, la historia del índice no cambia sustancialmente, pues en las últimas semanas el rango de operación se ubica entre los 1.320 -1.360 puntos.
- Los catalizadores se han agotado, y es probable que la lateralidad se mantenga en las últimas semanas.
- Acciones como Ecopetrol si bien mantienen un piso claro, existen riesgos latentes como una posible caída de los precios del petróleo que puedan llevar a la acción a niveles por el orden de los \$1.500.
- En este contexto, preferimos mantenernos alejados de la acción por un tiempo, mientras que, en nombres como ISA, las apuestas son tácticas, donde esperamos niveles entre los \$17.800 - \$18.500
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.280 puntos, Soporte: 1.450 puntos.

# Renta fija

## Internacional

### Entorno positivo para los bonos

- El sentimiento positivo en materia de política monetaria vuelve a tomarse el mercado y se registran rupturas importantes de niveles claves en los bonos estadounidenses, que responden a movimientos estructurales y no de aversión al riesgo.
- Seguimos apostados en la curva de tesoros en los nodos hasta tres años y el segmento largo de 7 a 10 años, donde tenemos un objetivo para el tesoro a 10 años de 3,3% en los próximos meses.
- Esta semana el mercado reaccionará a los datos de inflación en Estados Unidos que buscan continuar alejándose del 3,0% a la baja.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,00%, 3,80%. Soporte: 3,63%, 3,30%.

## Local

### Se abren oportunidades

- Esa dinámica de valorizaciones se extendería a la región y a los bonos colombianos que buscaran extender las ganancias del último mes y donde vemos apuestas tácticas en la curva corta en 27s y 28s y una curva larga que seguiría el movimiento de los nodos cortos, con valorizaciones más marcadas en los 42s y 50s.
- Para apuestas agregadas a lo largo de la curva, seguimos recomendando el ETF de bonos soberanos en pesos "GXTESCOL", que se mantiene en buenos niveles de entrada.
- **Niveles TES 2033:** Resistencia: 10,20%, 9,85%. Soportes: 9,75%, 9,52%.



# 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.

**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.