



Análisis económico y Estrategia de mercado.

Perspectiva semanal

Miércoles, 27 de marzo de 2024

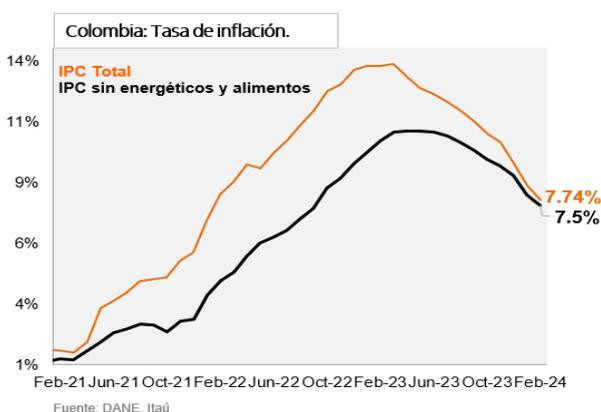


Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Colombia:** El próximo lunes se publicarán las minutas de la reunión de política monetaria de marzo, en la que, en una decisión dividida 5-1-1, el BanRep aceleró el ritmo de recortes a 50 puntos básicos. El jueves se publicarán los datos de las exportaciones de febrero. En enero, las exportaciones alcanzaron los 3.700 millones de USD, con un aumento del 1,3% interanual (-4,2% en diciembre). En el margen, las exportaciones aumentaron un 7,9% intertrimestral (+21,5% en el cuarto trimestre; -17,1% en el tercer trimestre). Para febrero, estimamos que las exportaciones alcanzaron los 4.000 millones de USD (contracción del 5,4%), siguiendo arrastradas por el carbón y las exportaciones no tradicionales.
- ▶ **Estados Unidos:** El próximo lunes se publicará el ISM manufacturero de marzo, esperamos un aumento al 48,0 (ant. 47,8; bbg:48,5).
- ▶ **Eurozona:** El miércoles se publicará la inflación mensual de marzo (ant. 0,6%) y la inflación anual (ant. 2,6%). El viernes se revelarán las ventas minoristas mensuales de febrero (ant. 0,1%) y las ventas anuales (ant. -1,0%).
- ▶ **China:** El próximo martes se publicará el PMI compuesto de marzo (ant. 52,5) y el PMI de servicios de marzo (ant.52,5).

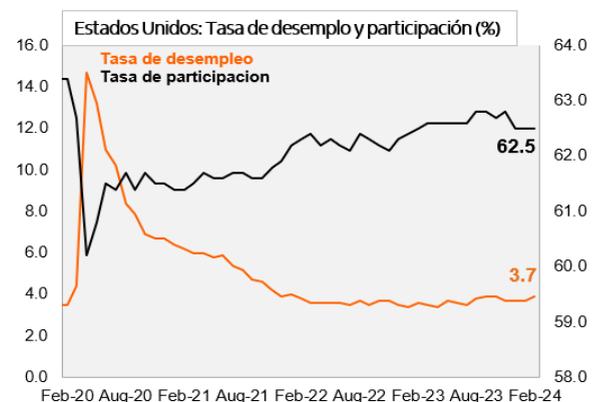
Colombia: Se mantendría el proceso desinflacionario en el mes de marzo. (05 de abril)

El viernes el DANE publicará el índice de precios al consumidor de marzo. Los precios al consumo aumentaron un 1,09% de enero a febrero (1,66% en febrero de 2023). Los principales contribuyentes del mes fueron la educación (+8,74% intermensual), la vivienda y los servicios públicos (+1,07% intermensual), los restaurantes y hoteles (+1,13% intermensual) y el transporte (+0,86%), mientras que los precios de los alimentos siguieron sin reflejar presiones significativas relacionadas con El Niño (+0,54%). En conjunto, la inflación general anual cayó al 7,74% (8,35% de enero), mientras que la inflación subyacente bajó al 7,59%. **Para marzo, esperamos que la inflación aumente un 0,57% intermensual, impulsada por la vivienda y los servicios públicos, los alimentos y la hotelería. Preveamos un IPC subyacente (sin alimentos) del 0,52% (8,61% interanual). En términos anuales, la inflación bajaría al 7,22% desde el 7,74% de febrero.**



Estados Unidos: Mercado laboral seguiría manteniéndose fuerte. (05 de abril)

El viernes, se publicará la tasa de desempleo del mes de marzo. El próximo martes se publicará la encuesta JOLTS de febrero y preveamos que será de 8700K (ant. 8.863K; bbg: 8775K). El miércoles se revelará el dato de cambio de empleo ADP de marzo, en donde el mercado espera un dato de 150K (ant: 140K). Finalmente, el viernes, se publicará el dato de nóminas no agrícolas, en donde esperamos un dato de 220K (ant:275K ; bbg:200K). **Para marzo preveamos que la tasa de desempleo sea del 3,7% (ant. 3,9%; bbg. 3,8%), que, aunque para febrero cedió, seguiría indicando un mercado laboral fuerte. En la última reunión celebrada por la FED, Powell indicó que los recortes de tasa se podrían dar si había indicios de debilitamiento de datos clave como el mercado laboral, ya que la inflación ha venido convergiendo a pesar de no encontrarse en el objetivo del 2,0%.**



Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Compras

- El desempeño del peso colombiano ha estado asociado a un entorno favorable en la región, liderado por el peso mexicano, que alcanza mínimos desde 2015 y donde parece que los operadores siguen apostándole a las estrategias de *carry* que favorecen las monedas Latam.
- El escenario de política monetaria menos agresivo que en países como Chile y Brasil, ha generado un mayor espacio a monedas como el mexicano y el Colombiano, así como unas tasas reales elevadas que siguen siendo atractivas para los inversionistas.
- En este contexto de una alta correlación con el peso mexicano, esperamos que la moneda local siga favoreciéndose, sin embargo, temas relacionados con las elecciones en México podrían traer volatilidad a la región.
- Esperamos esta semana un rango de operación entre los \$3.830- \$3.930, con un sesgo entre lateral y alcista para el peso colombiano.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$3.937, \$3.911, \$3.880 Resistencias: \$3.980, \$4.026, \$4.050.

Renta variable

Internacional

Semana de inflación

- Las acciones han tenido un año positivo, en medio de un panorama de buen crecimiento y una inflación que ha dado señales de retrocesos.
- Las cifras del PMIs en EE.UU sorprendieron positivamente al mercado, en donde el PMI manufacturero volvió a zona de expansión por primera vez desde septiembre de 2021, soportando la idea de una economía que no debería deteriorarse de manera significativa.
- En este contexto, seguimos favoreciendo la exposición a acciones donde consideramos que el espacio del S&P500 podría incluso exceder los 5.300 puntos.
- Esta semana la dinámica de los activos también dependerá de las cifras de empleo en EE.UU que se conocerán a final de semana.

Local

Colcap protagonista

- En el mercado local, el Colcap cerró marzo con un avance de más de 6,0% en USD, superando a índices como el S&P500. En el año corrido la dinámica del índice bursátil ha superado a la región, y ha tenido un comportamiento muy similar al mercado europeo.
- En medio de retornos más acotados desde el lado de la renta fija, esperamos que esta dinámica siga favoreciendo las acciones locales, con un Colcap que puede alcanzar rápidamente niveles de 1.400 puntos, pero con algunos espacios para ligeras correcciones.
- Esta semana será el pago de dividendos de Bancolombia y Ecopetrol, así como el plazo máximo para las aceptaciones de la OPA de Nutresa, por lo que los eventos corporativos estarán presentes a lo largo de la semana.
- Con los niveles actuales de dólar, recomendamos la exposición al ETF IB01, buscando estrategias de cobertura, en caso de que, la moneda rebote al alza.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.320 puntos, Soporte: 1.250 puntos.

Renta fija

Internacional

Buscando confirmación

- Renovadas presiones inflacionarias en EE.UU no parecen haber afectado sustancialmente las probabilidades de recortes de tasa de interés. El mercado sigue esperando 75 pbs para este año, comenzando en junio.
- Además, de las cifras del mercado laboral, 14 intervenciones de miembros FED mantendrán la volatilidad en la semana, buscando más pistas del futuro camino de política monetaria.
- El tesoro a 10 años mantiene las operaciones entre el 4,20% y el 4,30% sin mayor volatilidad y donde no parece haber un catalizador fuerte para romper de nuevo el 4,34% al alza, por lo que seguimos favoreciendo exposición sobre estos niveles.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,34%, 4,21%. Soporte: 4,00%, 3,91%.

Local

Esperando la inflación

- Los TES estarán atentos a la inflación de marzo en Colombia que se reporta a cierre de semana, por lo que esperamos otra semana al ritmo del tesoro.
- El trade de empinamiento sigue siendo la apuesta del semestre. La parte larga de la curva ha resistido bien los niveles claves y reforzamos nuestra estrategia en TES del 42 que siguen viéndose baratos y UVRs del 37 que son los de mayor retroceso en el año corrido.
- **Niveles TES 2033:** Soportes: 10,00%, 9,90%, Resistencia: 10,20%, 10,42%.

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

Daniel Infante
daniel.infante@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

Hechos macroeconómicos y riesgos del 2024. 2024

Dale play

a nuestro podcast Itaú Inversiones Colombia.

1:26 -2:29

Escanea el código y síguenos Spotify

o por Apple Podcasts

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.