



Análisis económico y Estrategia de mercado.

Perspectiva semanal

Lunes, 06 de mayo de 2024



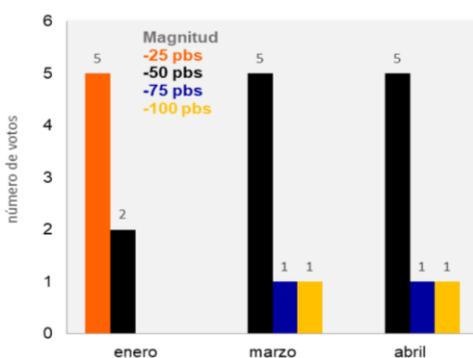
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Colombia:** El martes se publicarán los datos de las exportaciones de marzo. En febrero, las exportaciones alcanzaron los 3.800 millones de USD, con una caída del 10,1% interanual (+1,3% en enero). Las exportaciones cayeron un 3,7% intertrimestral (+20,1% en el cuarto trimestre; -16,3% en el tercer trimestre). **Para marzo, estimamos que las exportaciones alcanzaron los 3.900 millones de USD (contracción del 12,7%), arrastradas aún por las exportaciones de carbón, pero contrarrestadas en parte por las de petróleo, debido a los elevados precios.**
- ▶ **Eurozona:** El martes se publicarán las ventas minoristas mensuales del mes de marzo (ant. -0,5%).
- ▶ **Brasil:** El próximo miércoles se llevara a cabo la reunión del Banco Central. Prevedemos que el COPOM recorte las tasas en 25pbs. Los miembros estarían tomando una postura de cautela y serían dependiente de los datos manteniendo una política aún contractiva.
- ▶ **Chile:** El miércoles, el Instituto Nacional de Estadística (INE) publicará los datos del IPC de abril. En marzo, los precios al consumo subieron un 0,38% intermensual, lo que corresponde a una inflación anual que cae 80 puntos porcentuales, hasta el 3,7%. Cabe destacar que la inflación subyacente aumentó un 0,6%, lo que supone una caída de 1 punto porcentual hasta el 3,8%. **Para abril, esperamos un aumento del 0,4% intermensual, lo que situaría la cifra anual en el 3,3%.**

Colombia: Publicación de las minutas del BanRep. (06 de mayo)

El lunes el Banco de la República publicará las minutas de la reunión. Se publicarán las actas de la reunión de política monetaria de marzo, en la que, en una decisión dividida 5-1-1, el BanRep mantuvo el ritmo de recortes en 50 puntos básicos. Tras la decisión, la tasa real ex ante a un año se sitúa en el 7,12%, muy por encima de la tasa real neutra del 2,4%, aunque ligeramente por debajo del máximo del ciclo del 7,6%. El comunicado destacaba la consolidación de la tendencia a la baja de la inflación, al tiempo que tomaba nota de las perspectivas de inflación ampliamente estables y por encima del objetivo del mercado. **Aunque la inflación ha convergido a lo largo del año, aún se encuentra por encima del objetivo sumado al endurecimiento de las condiciones financieras mundiales, justifican la postura cautelosa. Esperamos que la Junta continúe con el ritmo de recortes de tasas de 50pbs en la próxima reunión (28 de junio).**

Votaciones BanRep 2024

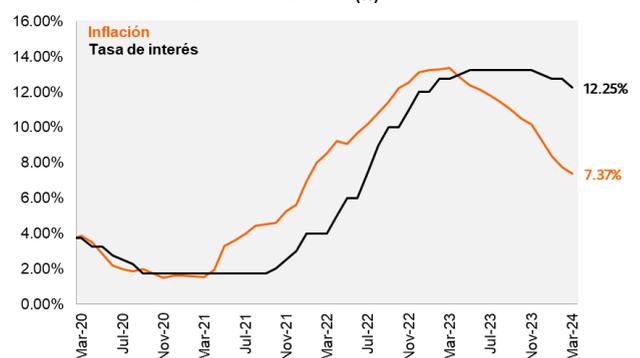


Fuente: BanRep; Itaú

Colombia: Inflación de abril seguirá convergiendo. (08 de mayo)

El miércoles, el DANE publicará el IPC de abril. Los precios al consumo aumentaron un 0,70% de febrero a marzo (1,05% marzo de 2023). Los principales factores positivos del mes fueron la vivienda y los servicios públicos (+0,83%), el transporte (+1,14%) y los precios de los alimentos (+0,75%). Los precios del transporte explicaron la mayor parte de la sorpresa con respecto a nuestras previsiones. La inflación general anual cayó al 7,36% (7,74% febrero), mientras que la inflación subyacente bajó del 7,59% al 7,32%. **Para marzo, esperamos que la inflación aumente un 0,58% intermensual (0,70% en marzo), impulsada por la vivienda y los servicios públicos (principalmente por los precios de los arriendos y la energía), los alimentos y la hotelería. Prevedemos un IPC subyacente del 0,5% (8,23% interanual). En términos anuales, la inflación bajaría al 7,15% desde el 7,36% de marzo.**

Colombia: Tasa de interés e Inflación. (%)



Fuente: DANE, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Vulnerabilidad fiscal

- El peso colombiano, si bien ha podido capturar algo de los tonos positivos del contexto externo, se experimenta una mayor dificultad para revaluaciones pronunciadas que puede estar asociada a la vulnerabilidad fiscal que el país podría enfrentar de cambiarse algunos de los parámetros de la regla fiscal.
- Por ahora parece que el contexto externo se mantiene liderando las tendencias del dólar junto con el comportamiento del petróleo que recientemente ha empezado a corregir a la baja y ha perdido la tracción.
- Esta semana el mercado estará atento a los datos de inflación en Colombia mientras se prepara para los datos de inflación en Estados Unidos. Esperamos un sesgo ligeramente alcista que mantenga al peso en un rango entre los \$3.860 a \$3.990
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$3.870, \$3855, \$3.830 Resistencias: \$3.937, \$3.973, \$4.000.

Renta variable

Internacional

Sin mayores fuentes

- La semana inicia con un ambiente de menor aversión al riesgo, en medio de unos mensajes de los creadores de política monetaria más suavizados, lo que deja ver un posible primer recorte para septiembre.
- En este contexto el S&P500 superó la media móvil de 50 días, y si la toma de riesgo continúa, es probable ver de nuevo niveles por encima de los 5.200 puntos.
- Algunos Hedge Funds, han comenzado a evaluar su posición en el segmento de consumo, pensando en los últimos datos de crecimiento en EE.UU, pues luego de cuatro semanas de ventas, la última semana fue compradora para el sector de consumo discrecional, según GS.
- Sin mayores datos económicos, pero con varias intervenciones de los miembros de la FED, esperamos una semana entre lateral y alcista para las acciones globales.

Local

Resultados

- En el mercado de acciones, el Colcap, cerró la semana con un avance de +1,39%, acumulando dos semanas seguidas de valorizaciones, luego de la volatilidad experimentada en el mes de abril.
- Las condiciones de mercado han llevado a las acciones locales a experimentar un desempeño más lateralizado, pues el petróleo que era la base impulsora de los activos, hoy parece descansar y no registra avances cercanos a los USD90, lo que marcaba niveles por encima de los 1.400 puntos en el Colcap.
- Esta semana conoceremos los resultados de Bancolombia, donde el mercado espera una caída de 16% a/a en las utilidades con un rubro cercano a los \$1,4 billones. La acción preferencial marca una tendencia alcista, donde el primer nivel a experimentar como toma de utilidad asciende a niveles de \$33.500, y en condiciones de mercado actuales, es probable que comience algo de corrección, sin embargo, de continuar con la tendencia alcista el nivel siguiente ascendería a \$35.000.
- Niveles Colcap: Resistencia: 1.450 puntos, Soporte: 1.350 puntos.

Renta fija

Internacional

Confirmaciones de la FED

- Los bonos internacionales gozaron de una semana positiva, impulsada por mensajes menos fuertes a lo esperado por parte del presidente de la Reserva Federal y una clara postura de no tener intenciones de realizar nuevos incrementos de tasa de interés.
- Esta semana se pondrá a prueba de nuevo el sentimiento del mercado, con varias intervenciones de miembros del comité abierto de mercado y de si alinean su postura con la de Powell.
- Si bien no es una semana tan cargada de datos en EE.UU, se mantendría la volatilidad con varias publicaciones de inflación en el mundo.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,73%, 4,60%. Soporte: 4,34%, 4,50%.

Local

Esperando la inflación

- En el ámbito local, los TES siguieron de cerca las valorizaciones de los tesoros y reaccionarán al dato de inflación de abril que se publica el miércoles, que de no generar una sorpresa significativa, no llevaría a cambios sustanciales en la posición de la Junta Directiva del Banco de la República que continuaría con recortes cautelosos.
- Preocupaciones por ajustes a la regla fiscal pueden empezar a generar nerviosismo en el mercado, que se verían reflejados en desvalorizaciones en la curva larga sobre todo, pero que hasta el momento ha tenido una reacción moderada hasta conocer más detalles.
- En ese sentido, seguimos evitando la exposición a dicho segmento de la curva y preferimos ubicarnos en la parte corta y media.
- **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

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

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.

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.