



Análisis económico y Estrategia de mercado.

Perspectiva semanal

Lunes, 08 de abril de 2024

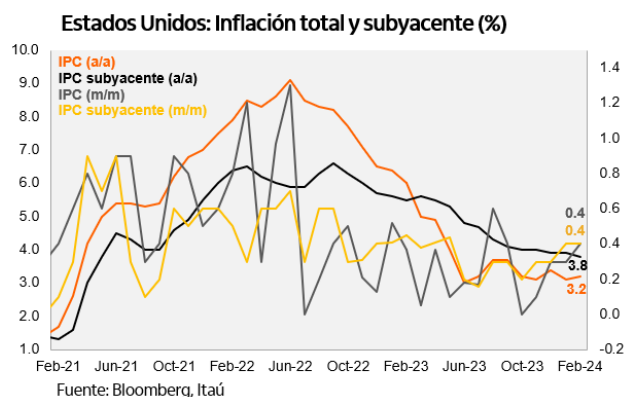


Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Colombia:** El miércoles, Fedesarrollo publicará los datos de confianza del consumidor correspondiente al mes de marzo. En febrero, la confianza del consumidor se mantuvo en territorio pesimista, con un índice de -9,4% (0=neutral), cayendo 1,5pp con respecto a enero, mientras que se situó 18,4pp por encima de febrero del año pasado. El descenso del mes se vió impulsado por un deterioro de la visión de las condiciones económicas actuales, aunque contrarrestado parcialmente por unas mejores expectativas para el próximo semestre. **Es probable que la elevada incertidumbre política lastre la confianza de los consumidores.**
- ▶ **China:** El próximo miércoles se publicará la inflación de marzo (ant. 0,7%) y la variación mensual (ant.1,0%). El jueves se revelará la balanza comercial de marzo (ant. 125,16B).
- ▶ **Chile:** El lunes, se publicará inflación de marzo. El IPC general subió un 0,6% intermensual en febrero, con lo que el dato anual pasó del 3,8% al 4,5%. La subida mensual superó con creces las expectativas del mercado por segundo mes consecutivo. La inflación subyacente aumentó un 0,6% intermensual, frente al 0,7% de enero, con lo que su medida anual bajó del 5% al 4,8%. Esperamos un aumento del 0,6% intermensual, lo que situaría el dato anual en el 3,4%.

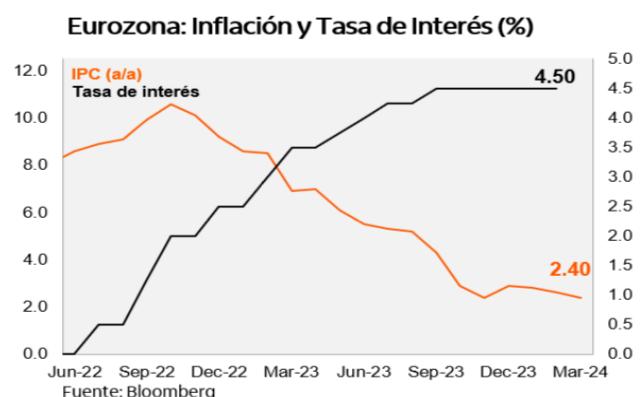
Estados Unidos: A la espera de los datos de inflación de marzo. (10 de abril)

El miércoles, se publicará el dato de inflación de marzo. La inflación de febrero aumentó 0,44% intermensual levemente por debajo de nuestra proyección pero por encima del consenso. La variación anual se ubicó en 3,2%. Por el lado de la inflación subyacente, presentó una variación mensual de 0,36% y anual del 3,8%. Esperamos que para marzo la inflación total aumente del 3,2% al 3,4%; jalonada muy probablemente por el sector de servicios de renta, salud y transporte. Por su parte, la inflación subyacente cedería al 0,28% intermensual. **Los datos recientes de la inflación subyacente siguen mostrando una desaceleración gradual que se sigue manteniendo por encima de la meta del 2,0%. Por su parte, Powell, se mantiene en una postura más dovish dando paso a posibles recortes de tasas en el verano pero todavía esperando más confiabilidad en la convergencia de la inflación.**



Eurozona: No esperamos cambios de tasa en reunión de BCE. (11 de abril)

El jueves el BCE publicará la decisión sobre la tasa de interés. En marzo, el BCE siguió manteniendo la tasa de interés en el 4,50%. Lagarde, dentro de sus apreciaciones afirmó que la evolución en los datos serían relevantes para tomar decisiones de política monetaria. También afirmó que después del primer recorte el BCE no tendría una trayectoria de tasas en particular. La inflación subyacente anual de marzo cedió al 2,9% levemente por debajo de nuestras proyecciones y las del consenso de Bloomberg. **La inflación general de marzo descendió al 2,4% acercándose más al rango objetivo del 2,0%. Por su parte, las minutas mostraron a unos miembros un poco más convencidos luego del proceso desinflacionario, para un posible inicio en el ciclo de recortes en el corto plazo.**



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Comisionista De Bolsa Colombia S.A. Itaú. Establecimiento bancario.

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Mixto

- La dinámica del peso colombiano mantiene las apreciaciones, en un entorno favorable de precios del petróleo y una región donde el carry positivo que ofrece se vuelve un catalizador dentro de los inversionistas.
- El petróleo sigue sumando a los mercados emergentes, en medio de un contexto de conflicto en medio oriente, una demanda todavía saludable y una oferta que sigue contenida, pues los miembros de la OPEP no han manifestado cambios en los recortes. Este contexto, podría dejar de ser favorable para emergentes si se da la ruptura hacia los USD100 bl, donde las presiones inflacionarias comenzarían a generar algo más de volatilidad.
- Esta semana el dato de inflación en EE.UU será clave, luego de haber encontrado unas cifras de actividad económica aún saludables, limitando las probabilidades de recorte en junio por parte de la FED, lo que mantiene al DXY operando entre los 104 -405 puntos.
- El pago de la OPA de Nutresa también puede ser influencia para un peso colombiano que quiera probar los \$3.700, que parecen ser un nivel justo vs el comportamiento de la región. Esperamos un rango de operación entre los \$3.720- \$3.850.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$3.756, \$3.740, \$3.700 Resistencias: \$3.790, \$3.820, \$3.850.

Renta variable

Internacional

Semana de inflación

- EL S&P500 experimentó su peor semana desde octubre del 2023, en medio de un escenario de menor probabilidad de recortes en el corto plazo por parte de la Reserva Federal.
- Esta semana serán claves los resultados de los Bancos, donde las utilidades deberían seguir sorprendiendo de manera positiva, sin embargo los costos de financiación pueden mantener el impacto negativo sobre los corporativos en general.
- El dato de inflación será clave y mantendrá la lateralidad en los activos antes de conocerla.

Local

Correcciones?

- En el mercado de acciones, el Colcap se posiciona dentro del top 3 de mejor comportamiento a nivel global, con avances de más del 4,0% en la semana anterior. En el año corrido los avances suman más del 16%, en un entorno favorable, dada la dinámica de los precios del crudo que también ha sido jalonador del mercado.
- La ruptura de los 1.400 puntos fue más rápida de lo esperado, y parece que los 1.500 puntos se pueden quedar cortos, si las condiciones de petróleo y mayor toma de riesgo hacia emergentes se mantienen. Aun así, es probable que las correcciones puedan venir en un Colcap que puede rebotar hacia los 1.350 puntos, para luego continuar con la tendencia alcista.
- Recomendamos toma de utilidad en la acción de Ecopetrol, entre niveles de \$2.280 - \$2.300, luego de la recomendación de compra entre los \$2.050 - \$2.100, donde si bien el petróleo sigue siendo un catalizador importante, preferimos exponernos de manera más cautelosa en medio de los ruidos de gobierno corporativo.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.450 puntos, Soporte: 1.350 puntos.

Renta fija

Internacional

Al ritmo de la inflación

- Comienza otra semana con presiones alcistas para la renta fija internacional, con unos tesoros que esperan un dato inflación en EE.UU que pueda continuar sumando a la narrativa de tasas altas por más tiempo, de sorprender al alza.
- La nota a 10 años seguirá probando el nivel del 4,5% que de superarlo implicaría retrocesos generalizados.
- Varias intervenciones de miembros del FOMC seguirán en la mira, en una semana que mantendría la volatilidad alta.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,50%, 4,34%. Soporte: 4,21%, 4,00%.

Local

Abriendo oportunidades

- Los TES no lograron cerrar los gaps que dejaron en diciembre, a pesar de las fuertes presiones alcistas de la semana.
- Consideramos que son movimientos temporales que abren oportunidades tácticas de compra y seguimos favoreciendo 33s y 42s en pesos y UVRs del 37, donde se resalta el amplio apetito de los extranjeros por los bonos locales que se experimentó en marzo y que podrían limitar los retrocesos. Sin embargo, esperamos a observar el dato de inflación en EE.UU antes de montar posiciones.
- Adicionalmente, los spreads de la deuda corporativa contra los TES están bastante apretados y por debajo de los promedios históricos, por lo que preferimos la deuda soberana.
- **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

Dale play

a nuestro podcast **Itaú Inversiones Colombia.**

1:26 -2:29

Escanea el código y síguenos Spotify

o por Apple Podcasts

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.