



Perspectiva Semanal

Análisis económico y Estrategia de mercado

Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Colombia:** El lunes, Fedesarrollo publicará los datos de confianza del consumidor correspondientes a febrero. Durante enero, la confianza del consumidor se mantuvo en territorio pesimista, con un índice de -7,9% (0=neutral), pero mejoró 9,4pp con respecto a diciembre, y 20,7pp por encima de enero del año pasado. El aumento del mes estuvo impulsado por una recuperación de las condiciones económicas actuales y las expectativas para el próximo semestre.
- ▶ **Estados Unidos:** El próximo martes se publicará el dato de inflación de febrero. La inflación de enero reflejó sorpresa al alza con una variación mensual del 0,31%, por encima de lo esperado por el mercado y nuestras proyecciones (0,20%). La variación anual se ubicó en el 3,1%. La inflación subyacente mensual aumentó al 0,39%, mientras que la anual se mantuvo en el 3,9%. Esperamos que la inflación subyacente sea del 0,37% y la inflación mensual aumente al 0,47%. Esta semana será importante para los miembros de la FED, que esperan que la inflación converja hacia la meta del 2,0%, con el fin de tomar decisiones sobre posibles recortes de tasas.

Colombia: Encuesta mensual de expectativa de los analistas. (15 de marzo)

El viernes, el Banco de la República publicará la encuesta mensual de expectativa de los analistas. La última encuesta mostró que las perspectivas de inflación a un año cayeron 33 puntos básicos, hasta el 4,84%, mientras que las expectativas de inflación a dos años caen 10 puntos básicos, hasta el 3,5% (objetivo del 3%). Así pues, la tasa real ex ante a un año se sitúa en el 7,91% (7,58% anteriormente), muy por encima de la tasa neutral estimada por el BanRep en el 2,4%. Dado que la senda de desinflación continuó en enero, es probable una nueva corrección a la baja de las expectativas de inflación. **En cuanto a la política monetaria, es probable que la encuesta consolide una expectativa de recorte de tasas de 50 puntos básicos para la reunión de marzo, tras la buena disposición mostrada por varios miembros de la Junta.**



Colombia: Producción manufacturera y ventas minoristas. (15 de marzo)

El viernes se publicarán los indicadores de actividad de enero. En diciembre, las ventas minoristas se contrajeron un 4,7% interanual (-3,3% en noviembre), mientras que las ventas minoristas subyacentes (excluidos los carburantes y los vehículos) cayeron un 2,2% respecto a noviembre (intermensual; +2,6% registrado el mes anterior), dando lugar a un descenso interanual del -2,8% (-3,2% anteriormente). Por su parte, el sector manufacturero aumentó un 0,5% intermensual (-0,1% en noviembre), lo que supone un descenso interanual del 6,8% (-6,4% anteriormente). **Para enero, esperamos que el sector manufacturero se contraiga un 4,3% interanual, mientras que las ventas minoristas caerían un 6,5% interanual, ya que la política monetaria contractiva obstaculiza la dinámica de la actividad.**

Colombia: Crecimiento trimestral de la actividad (SA)



Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Compras

- Para el peso colombiano esperamos una semana que dependerá de los datos de inflación en Estados Unidos y su impacto en las probabilidades de recortes pero que podría estar siendo dominadas por una tendencia a la baja que aumentaría la probabilidad un peso colombiano operando por debajo de los \$3.900 y probando el soporte en los \$3.880.
- Esta fuerza bajista estaría argumentada en un descuento con mayor probabilidad de recortes por parte de la Reserva Federal, materias primas estables y con algunas presiones al alza y política monetaria en Colombia aún en un ciclo inicial y sin recortes de 100pbs.
- Recordemos que en la estrategia trimestral vemos oportunidad de acumular dólares abajo de los \$3.900 por lo que aun cuando reconocemos que hay sesgo a la baja, vemos oportuno empezar con compras escalonadas y con una estrategia clara de stop loss y toma de utilidades pensando en que aún hay retos locales que desafían un mejor comportamiento de la moneda. Esperamos una semana entre los \$3.870 y los \$3.940.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$3.937, \$3.911, \$3.880 Resistencias: \$3.980, \$4.026, \$4.050.

Renta variable

Internacional

Semana de inflación

- En el mercado internacional, las acciones inician con correcciones, con el S&P500 rompiendo a la baja los 5.100 puntos, luego de haber alcanzado máximos históricos a lo largo del año.
- El dato de inflación será el catalizador de la semana, donde se revisará si las presiones en los precios seguirán con su senda de desaceleración, lo que además marcará el camino de la FED, siendo junio el mes esperado por el mercado y los analistas para el primer recorte.
- Las acciones tecnológicas han tenido un comportamiento mixto y NVIDIA inicia la semana con correcciones mientras que Apple y Tesla se valorizan. El VIX sube más de 7,0% hasta los 15 puntos, augurando una semana con volatilidad, pero que pueda dar espacios de exposición al mercado internacional.

Local

Correcciones antes de seguir

- En el mercado de acciones, el año ha sido muy favorable para el Colcap con avances cercanos a 9,0% en lo corrido del año, favoreciendo acciones como Cemargos, Pf Cemargos, Pf Grupo Sura, entre otros. Este desempeño también ha estado jalonado por un flujo de extranjeros que vuelve a ser comprador neto en los dos primeros meses del año por \$93.000 millones aproximadamente.
- La acción de Cemargos alcanza niveles de 2019, y aunque es posible que se evidencien ligeras correcciones, consideramos que mantener la acción dentro del portafolio hace sentido, en medio de los catalizadores que mantienen la buena liquidez en la acción.
- En el caso de Ecopetrol, tácticamente el nivel soporte parece estar sobre los \$1.980, donde la estrategia táctica de exponerse a la acción debería hacerse de manera escalonada, dados los cambios de recomendación de algunas casas de research a nivel internacional, y los temas de gobierno corporativo pendientes.
- Esta semana como en la mayoría de los activos, la clave estará en el dato de inflación en EE.UU y esperamos que el Colcap tome un respiro, antes de continuar con la aceleración de las valorizaciones.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.320 puntos, Soporte: 1.250 puntos.

Renta fija

Internacional

Esperando la inflación

- Mensajes mas positivos de Powell ante el congreso la semana pasada mantienen la dinámica favorable para la renta fija internacional, que extiende las valorizaciones a la espera de las cifras de inflación en EE.UU esta semana y que de mas señales de cuando se dará el *pivot* en política monetaria.
- El tesoro a 10 años empieza a dar señales de no buscar de nuevo niveles por encima del 4,34%, con el fin del ciclo alcista que comenzó en 2020 y un rendimiento del bono atractivo frente a la rentabilidad por dividendo del SP500, que llevarían a valorizaciones generalizadas en la curva local.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,34%, 4,21%. Soporte: 4,00%, 3,91%.

Local

Sigue la lateralidad

- Los TES por su lado, siguen esperando el catalizador local que nos saque de la lateralidad, con un Banco de la Republica que acelere los recortes de tasa de interés y permita valorizaciones mas marcadas.
- Por el momento, los plazos mas largos de la curva en pesos siguen presionados al alza por los canjes que esta implementando el ministerio de hacienda y donde el nodo del 2033, ya registra una concentración superior al 8% lo que podría llevar al gobierno a dejar de intervenir en este titulo. En ese sentido, habría espacio a valorizaciones, por lo que apostamos a una compra táctica.
- Esta semana, en ausencia de sorpresas en el dato de inflación de EE.UU, esperamos se mantenga el canal lateral en los TES.
- **Niveles TES 2025:** Soportes: 8,00%, 8,20%, Resistencia: 8,62%, 8,81%.

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

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: Cuando 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: Cuando 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.