



Eurozona: BCE continuaría ciclo de recortes



Perspectiva semanal

Lunes, 14 de abril de 2025

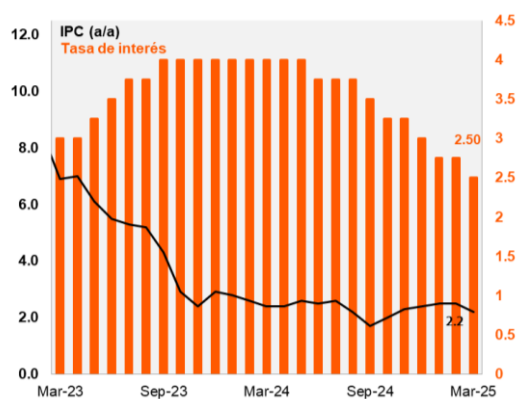
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Eurozona:** El miércoles se publicará la inflación de marzo. En Itaú esperamos una variación de 0,2% mensual.
- ▶ **Estados Unidos:** El miércoles se publicarán los indicadores de actividad de marzo. En Itaú esperamos una variación de las ventas minoristas de 1,2% mensual y de producción industrial de -0,2% mensual.
- ▶ **Latam:** El jueves será festivo en México y Colombia por Semana Santa. El viernes será festivo en Chile, Brasil, Colombia y México.
- ▶ **Colombia:** El martes, BanRep publicará su encuesta mensual de analistas. Según la encuesta anterior, los analistas esperaban que la tasa de interés se sitúe a final de año en 7,75% con una inflación de 4.5%. Para la reunión del MP del 30 de abril, en un entorno de aversión al riesgo mundial, unido al desequilibrio fiscal interno, la Junta del BanRep podría optar por mantener la cautela a corto plazo a pesar de la menor inflación registrada en marzo.
- ▶ El miércoles, Fedesarrollo publicará la confianza del consumidor de marzo. En medio de una recuperación de la actividad, pero en medio de la incertidumbre mundial, será difícil ver un repunte significativo de la confianza de los consumidores en el futuro.

Eurozona: BCE continuaría ciclo de recortes (Jueves 17)

El Banco Central Europeo celebrará su reunión de política monetaria de abril. En la reunión de marzo, la junta decidió recortar la tasa de interés en 25pb hasta el 2,50%. Este fue el sexto recorte consecutivo de 25pb de su tasa de interés. En el comunicado se estableció que la decisión fue tomada en vista de la ralentización de la inflación y el crecimiento, y se afirmó que la política monetaria se está volviendo significativamente menos restrictiva. **Para la reunión de abril, en Itaú esperamos que la junta decida recortar la tasa de interés en 25pb nuevamente, llevándola cerca de la neutral, al 2,25%.**

BCE recortaría tasa en 25pb



Fuente: BCE, Bloomberg, Itaú

Colombia: Indicadores de actividad reflejarán resiliencia de actividad en 1T (Martes 15)

El martes se publicarán los indicadores de actividad de febrero. En enero, las ventas minoristas aumentaron un 10,2% anual. Las ventas minoristas subyacentes (excluidos combustibles y vehículos) aumentaron un 2,0% mensual, dando lugar a un aumento del 10,7% anual. Por su parte, el sector manufacturero aumentó un 0,7% mensual, lo que supone una expansión de 1,9% anual. **Para febrero, en Itaú esperamos que el sector manufacturero aumente un 3,6% anual, arrastrado aún por los productos farmacéuticos. Por su parte, las ventas minoristas aumentarían un 12,5%, impulsadas por el aumento de las ventas de vehículos.**

Ventas minoristas se contraerán



Fuente: DANE, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Cambios

- La volatilidad logró acaparar la atención de los inversionistas, en medio de la guerra comercial 2.0 que aún está vigente y que probablemente limite el apetito por activos de riesgo.
- La semana será corta y a la espera de datos económicos en EE.UU, pero donde todavía no se descarta las balas perdidas provenientes de mayores aranceles. Aun así, los 90 días de pausa lograron generar un rebote en los activos de riesgo que calmaron los ánimos de los mercados.
- El 2018 fue particularmente volátil para las monedas emergentes, con China exportando devaluación y un peso colombiano que logró una depreciación de 8,0% aproximadamente.
- Aunque los cambios estructurales pueden venir, debilitando el DXY, en el mientras tanto, parece que las monedas de la región no han recibido del todo una ruptura de los 100 puntos, por lo que mantenemos un rango esperado entre los \$4.180 - \$4.500.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.329, \$4.383, \$4.440
Soportes: \$4.250, \$4.200, \$4.167.

Renta variable

Internacional

Cautela

- Las acciones descansan y el S&P500 rebotó la semana pasada cerca de 5,0%, acompañado de Europa y en general emergentes.
- La caída de más del 20% en el S&P500 sumó presión a los inversionistas en un mercado bajista que en promedio se recupera en un plazo de tiempo de 3 años, pero con retornos de más de 70% en promedio en las últimas 12 correcciones.
- Esta semana probablemente la volatilidad logró frenarse con el VIX logrando volver hacia niveles cercanos a los 30 puntos y con un apetito mayor por acciones.
- Sin embargo, recomendamos ser más cautos al momento de exponerse a los mercados de riesgo en un panorama global que seguirá trayendo nuevos mensajes por el lado arancelario y las dudas sobre los impactos en inflación y crecimiento.

Local

Recomendaciones

- En el mercado local, el Colcap logró retroceder más de 3,0%, en medio de incertidumbre global.
- El Colcap encontró un piso sobre los 1.539 puntos, donde había rebotado a principio de año y parece que el rango de movimiento podría encontrarse entre los 1.540 puntos y los 1.650 puntos aproximadamente.
- Este trimestre seguimos recomendando exposición a activos con un menor nivel de beta frente a mercado como es el caso del sector utilities, así como compañías que tengan exposición a eventos corporativos como Bancolombia, Grupo Sura y Grupo Argos y Mineros con el fin de recoger un mayor apetito por activos como oro.
- Esperamos una semana de recuperación en las acciones locales y a la espera de los datos de actividad en EE.UU.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.650 puntos, Soporte: 1.550 puntos.

Renta fija

Internacional

Mercado confundido

- La venta de tesoros refleja el nerviosismo del mercado por una posible recesión en EE.UU, contradiciendo la usual búsqueda de refugio en estos escenarios.
- Lo que no es usual durante una recesión es que el petróleo caiga y el tesoro suba, por lo que el mercado deja ver su mala lectura de la situación, con unas expectativas de inflación en máximos de 1991 y un sentimiento del consumidor en mínimos de 2022 durante la pandemia.
- La incertidumbre se mantendría a medida que continúan los disparos cruzados en materia tarifaria y el mercado espera el dato de PIB del primer trimestre a fin de mes, para confirmar sus sospechas.
- La curva de tesoros siente el impacto mas marcado en la parte larga a medida que las preocupaciones fiscales y de acumulación de deuda alejan el apetito en el escenario actual. Esperamos la nota a 10 años siga oscilando entre el 4,34% y el 4,50% en esta semana corta.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,50%, 4,34%. Soporte: 3,80%, 4,00%.

Local

Los TES tratan de seguir al tesoro

- Los TES ganan correlación con el tesoro desde el 12% la semana pasada hasta el 26% actual. Si bien los bonos americanos seguirán dando dirección a los soberanos locales, la magnitud parece ser mas moderada, con unos tesoros que subieron 50 pbs promedio y unos TES que perdieron 35 pbs promedio.
- El movimiento también se ve mas moderado frente a los emergentes e insistimos que la idiosincrasia local va a seguir jugando un rol importante, mas aun cuando volvimos a tener intervenciones de las 3 calificadoras de riesgo referente a la preocupación por el amplio desbalance fiscal.
- En medio de todo, la dinámica parece volver a contenerse en laterales, que se probaran esta semana y podrían funcionar para estrategias tácticas especulativas.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 12,44%, 12,22%. Soportes: 11,91%, 11,66%,

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

Angela Gonzalez
Angela.gonzalez@itau.co

Mariantonia Rizo León
mariantonia.rizo@itau.co

Contacto Tesorería
macroeconomia@itau.co
T. (571) 6448362

Estrategia de mercados

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.