



Análisis económico y Estrategia de mercado.

Perspectiva semanal

Lunes, 15 de abril de 2024



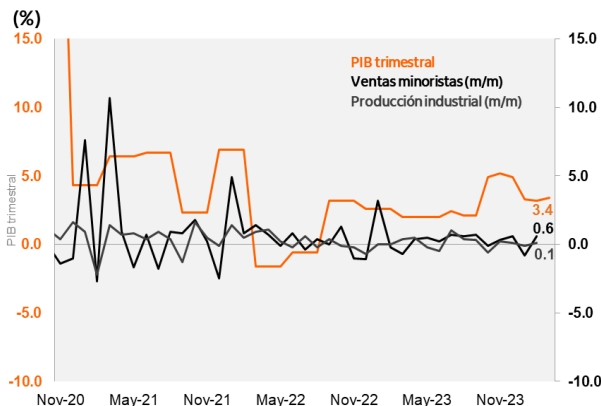
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Colombia:** El lunes, el banco central publicará su encuesta mensual a los analistas. La última encuesta mostró que las perspectivas de inflación a un año bajaron 18pbs, hasta el 4,66%, mientras que las expectativas de inflación a dos años se mantuvieron estables en el 3,5% (objetivo del 3%). Dado que el IPC de marzo se ajustó en líneas generales a las expectativas, es probable que éstas sigan más ancladas en el objetivo. En cuanto a la política monetaria, es probable que la mediana de la encuesta siga inclinándose hacia un recorte de 50 puntos básicos en la reunión de abril. **Nosotros también esperamos que el BanRep mantenga una postura prudente, con un recorte de 50 pb para la próxima reunión del 30 de abril.** El viernes se publicará la balanza comercial de febrero. En enero, el déficit comercial fue de \$959,5 millones de dólares, lo que supone una reducción de 500 millones en un año. **Para febrero, esperamos un déficit comercial de 700 millones de USD (600 millones de USD de déficit hace un año), ya que las materias primas siguieron arrastrando las exportaciones, pero contrarrestadas por la caída de las importaciones (arrastradas por los combustibles, los bienes intermedios para la industria, los materiales de construcción y los equipos de transporte).**
- ▶ **China:** El lunes se publicará la balanza comercial trimestral correspondiente al 1T24 (ant. 1,0%) y la balanza comercial anual (ant. 5,2%). También, se publicarán las ventas minoristas del mes de marzo (ant. 5,5%) y la producción industrial de marzo (ant. 7,0%). Por otro lado, se revelará el dato de tasa de desempleo anual de marzo (ant. 5,3%).

Estados Unidos: A la espera de datos de indicadores de actividad. (15 y 16 de abril)

El lunes y el martes se publicarán indicadores de actividad de marzo. En febrero, las ventas minoristas repuntaron al 0,6% (-0,8% enero) impulsadas por los aumentos en las ventas de automóviles y las gasolineras, pero contrarrestado por una disminución del gasto de los consumidores y el encarecimiento de los préstamos. Por su parte, la producción industrial aumentó al 0,1% (-0,5% enero) lastradas por la demanda de servicios públicos por factores climáticos pero contrarrestados por un repunte de la producción fabril. **Para marzo, el mercado prevé que las ventas minoristas se contraigan levemente al 0,4% intermensual, mientras que se espera un repunte de la producción industrial al 0,4%.**

Estados Unidos: PIB trimestral e indicadores de actividad económica

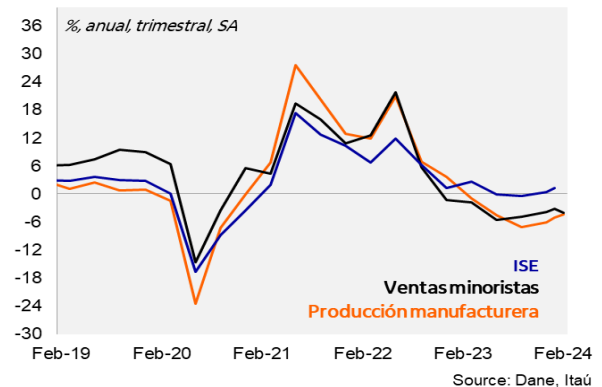


Fuente: Bloomberg; Itaú

Colombia: Indicadores de actividad seguirían cayendo en febrero. (18 de abril)

El jueves se publicará el indicador de actividad coincidente (ISE) de febrero. En enero, el indicador de actividad coincidente (ISE) aumentó un 2,2% de diciembre a enero (SA, +0,2% en diciembre). En consecuencia, la actividad aumentó un 1,8% interanual (+0,1% en diciembre). Las ventas minoristas cayeron un 1,8% interanual en febrero. Por su parte, el sector manufacturero se contrajo un 0,5% intermensual en febrero (-0,5% en enero), lo que supone un descenso interanual del 2,2% (-4,3% anteriormente). **Luego de los datos de actividad económica observados en febrero, esperamos que el indicador mensual de actividad aumente un 1,4% interanual (riesgo inclinado al alza).**

Recuperación parcial de los indicadores de actividad...



Fuente: DANE; Itaú

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Comisionista De Bolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Pesa el DXY

- Para el peso colombiano esperamos una semana que podría mantener operaciones sesgadas al alza en medio de datos fuertes en Estados Unidos y un petróleo que podría estar lateral durante la semana.
- Es relevante mencionar que el peso colombiano ha mostrado fortaleza en medio de factores técnicos como los flujos por impuestos, la OPA de Nutresa y factores fundamentales como el aumento sostenido del petróleo, que en ausencia de alguno de estos catalizadores podría relucir la subida del DXY y de nuevo acercarse a niveles arriba de los \$3.900.
- Esperamos una semana que tenga un rango de operación para el peso Colombiano entre los \$3.780 a \$3.920.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$3.756, \$3.740, \$3.700 Resistencias: \$3.790, \$3.820, \$3.850.

Renta variable

Internacional

Aversión

- Las acciones han experimentado una dinámica negativa en la última semana, en medio de la marcada aversión al riesgo proveniente del conflicto en medio oriente, lo que llevó al VIX a experimentar niveles cercanos a los 19 puntos, alcanzando máximos de octubre del año pasado.
- En este contexto el S&P500 retrocedió hasta niveles de 5.100 puntos aproximadamente, donde la exposición se podría dar de manera escalonada, con una semana que empieza con los activos experimentando algo de recuperaciones.
- Sin embargo, una Reserva Federal que siga acotando las probabilidades de recortar tasas pronto, en medio de un escenario de petróleo con presiones al alza, podría seguir imprimiendo volatilidad en los mercados.
- Aun así, consideramos que la renta variable podría tener otros catalizadores adicionales, como una actividad económica que todavía se mantiene fuerte, y el contexto de inteligencia artificial que aceleraría la productividad de las empresas. Esta semana, sin mayores datos relevantes, esperamos algo de correcciones positivas en la renta variable con un S&P500 que podría recuperar los 5.200 puntos

Local

Valorizaciones más moderadas

- En el mercado de acciones, el Colcap moderó las ganancias de la semana anterior, siguiendo la dinámica internacional, y unos inversionistas que probablemente sobreponderaron activos refugio y se alejaron de emergentes.
- Aunque la aversión al riesgo todavía se hace presente, consideramos que un ambiente de materias primas al alza podría favorecer las acciones locales. Si bien, niveles de petróleo por encima de los USD100 por barril traería ruidos inflacionarios, la renta variable local se favorecería, dada la composición del índice.
- La subida del oro también ha favorecido a acciones como Mineros, que en lo corrido del año acumula un avance de 77%, y que en entorno de búsqueda de activos refugio seguiría siendo una buena estrategia estructural. Esta semana, esperamos una dinámica entre lateral y positiva en el mercado de acciones, que seguirá muy dependiente al ambiente del petróleo.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.450 puntos, Soporte: 1.350 puntos.

Renta fija

Internacional

Probando niveles claves

- Pasó la semana de datos fuertes en EE.UU imprimiendo amplia volatilidad en el mercado. Ahora se vienen los datos de actividad, donde se pondrían a prueba de nuevo máximos en los tesoros.
- El nodo a 10 años ya supera el 4,60% y de retomar la tendencia alcista, veríamos de nuevo niveles cercanos al 5,0%.
- Esta vez, el tesoro no parece clasificar como activo refugio a la hora de evitar riesgo derivado del conflicto geopolítico en medio oriente, sino que la posibilidad de una FED que no recorte tasas este año concentra el sentimiento en la renta fija internacional.
- Sigue la volatilidad en la semana.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,80%, 4,60%. Soporte: 4,34%, 4,50%.

Local

Receta para desvalorizaciones

- Los bonos locales experimentan el peor escenario de mercado, con una FED que no va a bajar tasas pronto, tesoros de nuevo buscando máximos y petróleo presionado alza, la receta perfecta para las desvalorizaciones.
- El tema fiscal local, reformas y ruidos idiosincráticos no están teniendo un impacto en la dinámica por el momento, con una prima de riesgo que se mueve al ritmo de la volatilidad internacional.
- En ese sentido, el tesoro seguirá siendo el motor para los TES, en una semana que apunta a extender las desvalorizaciones con una nota a 10 años que busca entrar de nuevo al canal alcista que marca desde hace 3 años.
- Insistimos que estos retrocesos pueden ser aprovechados para compras tácticas en los bonos soberanos esperando el nivel de entrada adecuado y con una deuda corporativa que ya se ve muy justa frente a los TES, generandoles aún mas atractivo.
- **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

Empleo en EE. UU. e inflación en Colombia
Del 4 al 8 de marzo.

Dale play ▶
a nuestro podcast **Itaú Inversiones Colombia.**

1:26 ————— -2:29

Escanea el código y síguenos Spotify

o por Apple Podcasts

itaú 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.