



Análisis económico y Estrategia de mercado.

Perspectiva semanal

Lunes, 17 de junio de 2024



Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Colombia:** El martes se publicará el indicador de actividad coincidente (ISE) de abril. En marzo, el indicador de actividad coincidente (ISE) se contrajo un 0,8% de febrero a marzo (SA, -0,3% en febrero). En consecuencia, la actividad disminuyó un 1,5% interanual (+2,2% en febrero). **Para abril, esperamos una expansión del 1,4% interanual, impulsada por los efectos de base.**
- ▶ El jueves se publicará la balanza comercial de abril. En marzo, el déficit comercial descendió a USD \$700 millones, lo que supone una reducción de USD \$400 millones en un año. Durante el 1T24, el déficit comercial alcanzó los USD \$2.500 millones (USD \$2.200 millones en el 4T23), impulsado por el descenso de dos dígitos de las importaciones. **Para abril, estimamos que las importaciones alcanzaron los USD \$5.200 millones (expansión del 4,7%), impulsadas por las importaciones intermedias.** Por lo tanto, esperamos un déficit comercial de USD \$400 millones (déficit de USD \$900 millones hace un año).
- ▶ El jueves, el BanRep revelará su encuesta mensual a los analistas. En la encuesta anterior, las expectativas de inflación a un año se redujeron 5pbs, hasta el 4,58%, mientras que las perspectivas de inflación a dos años se mantuvieron estables en el 3,5% (objetivo del 3%). En cuanto a la política monetaria, los analistas esperan un recorte de 50 pbs en la reunión de junio y una tasa anual del 8,5% (25 pbs más que en la encuesta anterior). **Esperamos que la Junta mantenga el ritmo de recortes de 50 pbs, ya que se espera que el BanRep mantenga una postura prudente.**

Chile: Banco Central reduciría el ritmo de recortes. (18 de junio)

El martes, el Banco Central celebrará la reunión de política monetaria de junio. En su reunión de mayo, el Banco Central recortó por unanimidad la tasa de política monetaria en 50 puntos básicos, hasta el 6,0%, en línea con el consenso. La tasa real ex-ante a un año cayó a 2,8%, acercándose gradualmente al techo del rango de tasa real neutral del Banco Central Chileno (0,5%-1,5%). En la declaración se reconoce que la tasa de interés seguirá bajando, pero se mantienen las orientaciones en función de los datos. **Esperamos que la Junta reduzca de nuevo el ritmo de los recortes de tipos a 25 puntos básicos, situando la tasa de interés oficial en el 5,75%, en línea con los precios de mercado y las estimaciones basadas en encuestas.**

Brasil: Banco Central se mantendría sin recortes. (19 de junio)

El miércoles, el COPOM tendrá su reunión de política monetaria de junio. En la reunión de mayo, por decisión dividida recortaron la tasa de política monetaria en 25 pbs. La incertidumbre interna de los comunicados más recientes del Comité se han mantenido en un nivel elevado, especialmente en lo que se refiere a los riesgos percibidos de cambios en los principales parámetros del marco fiscal aprobado el año pasado. En cuanto a las previsiones de inflación del COPOM, las estimaciones deberían aumentar hasta el 4,0% y el 3,5% para 2024 y 2025 (desde el 3,8% y el 3,3%, respectivamente). **Creemos que el Comité decidirá por unanimidad mantener el actual nivel de la tasa de interés del 10,5% anual en su próxima reunión. En su comunicado, esperamos que el COPOM indique que el aumento de la incertidumbre requiere una cautela adicional en la conducción de la política monetaria**

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Siguiendo el peso mexicano

- Para el peso colombiano la dependencia regional se mantiene elevada y se ubica como elemento principal en medio de la resolución fiscal de Colombia en donde no vimos mensajes contradictorios ni alarmantes en la perspectiva fiscal de mediano plazo del país.
- En ese orden de ideas, la sensibilidad del peso colombiano estará dependiente de si el peso mexicano retoma una senda pronunciada de devaluación que siga afectando la percepción regional.
- Por ahora esperamos que los \$4.200 funcionen de techo y esperaríamos ver si hay espacio para mayor corrección regional. El ambiente externo tiene el reto de un DXY que se mantiene fuerte sin movimientos extendidos pero que podría limitar descansos profundos.
- Esperamos que el peso colombiano opere entre los \$4.030 - \$4.200.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$4.090, \$4.050, \$4.020. Resistencias: \$4.180, \$4.200, \$4.220.

Renta variable

Internacional

Elecciones

- La semana inicia con pocos datos macroeconómicos, pero con algo de volatilidad, proveniente de algunos riesgos políticos por las elecciones en Francia que llevan a la mayoría de las bolsas a nivel global a operar en terreno negativo.
- Esta semana los datos más relevantes probablemente estén relacionados con las ventas minoristas en EE.UU, datos de PMIs, así como las intervenciones de los miembros de la Reserva Federal podrían pronunciar las desvalorizaciones, sin mayores pistas dadas por Powell la semana pasada.
- En este contexto, y luego que el S&P500 alcanzara máximos históricos, esperamos que la semana pueda tener un tinte de mayor volatilidad, con el VIX de nuevo superando los 13 puntos y con un avance cercano al 10% en las últimas dos jornadas.

Local

Riesgo regional

- En el mercado de acciones, la semana fue difícil para la región, con México liderando las desvalorizaciones, donde las elecciones fueron el punto de inflexión para los activos, Colombia no se quedaba atrás, pero con un desempeño más cercano a Chile, y con un soporte clave sobre los 1.380 puntos.
- Los riesgos idiosincráticos que ahora experimenta México, de nuevo ponen a los inversionistas extranjeros en una posición incómoda en la región en general, por lo que es probable que los flujos estén migrando hacia otros activos de menor riesgo, en medio además de unos datos de inflación en EE.UU mucho mejores de lo esperado.
- En este contexto, y con un ruido menos desde el frente local, consideramos que tomar posición en el Colcap sobre los 1.330 - 1.380 puntos hace sentido, para toma de utilidad sobre los 1.420 - 1.450 puntos.
- Niveles Colcap: Resistencia: 1.450 puntos, Soporte: 1.330 puntos.

Renta fija

Internacional

Sigue el juego de la FED

- Arranca la semana con correcciones importantes en los tesoros, después de un fuerte rally que llevó a la nota a 10 años a ubicarse sobre el 4,20% y hoy vuelve a buscar el 4,30%. El 4,34% va a seguir siendo un nivel clave a probar esta semana.
- La incertidumbre por el camino futuro de la Reserva Federal vuelve a ser el motor del mercado y varias intervenciones de miembros del FOMC esta semana estarán en la mira, en ausencia de publicaciones macro relevantes los próximos días.
- Subastas de tesoros a 20 y 5 años por USD 13 y 21 mil millones, podrían traer volatilidad en la dinámica.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,51%, 4,45%. Soporte: 4,34%, 4,20%.

Local

Mensajes positivos del MFMP

- Los mensajes del ministerio de hacienda en la presentación del marco fiscal de mediano plazo dejaron una sensación positiva para el mercado, mostrando un compromiso claro con el cumplimiento de la regla fiscal y una perspectiva favorable para los próximos años.
- Los bonos soberanos reaccionaron inicialmente con valorizaciones de entre 15 y 20 pbs a lo largo de la curva y esperamos que esta semana se mantengan las ganancias en otros 10 - 20 pbs adicionales, en ausencia de datos macroeconómicos fuertes en materia internacional.
- El director de crédito público anuncio cambios en las subastas de TES para este año, aumentando el cupo en solo 3 billones, como lo había informado el ministro de hacienda a comienzo del año, y reemplazando el TES del 2042 por una nueva referencia del 2046. Adicionalmente, se hará una transferencia de TES por 7 billones a Ecopetrol para cubrir el déficit del FPEC, probablemente de esa nueva referencia, lo que no implica presiones de oferta inmediatas para el mercado.
- En ese sentido, estas medidas no deberían tener impacto negativo en el movimiento de los bonos soberanos, que ya habían incorporado un escenario fiscal mas ácido.
- Sin embargo, el movimiento de los bonos mexicanos reaccionando al cambio de gobierno, puede limitar las valorizaciones y empezar a presionar los TES.
- **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.