



Análisis económico y Estrategia de mercado.



Perspectiva semanal

Lunes, 20 de mayo de 2024

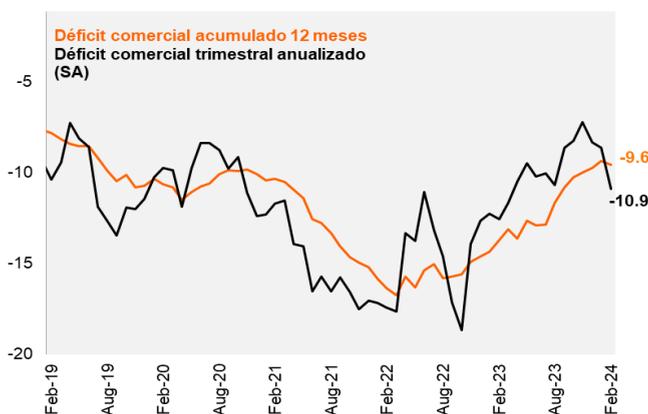
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Colombia:** El miércoles se publicará la confianza empresarial de abril. Según Fedesarrollo, la confianza del confianza comercial (0=neutral) aumentó hasta el 14,1% en marzo, 3,2 puntos porcentuales más que en febrero. Por su parte, la confianza industrial cayó en el margen, manteniéndose en territorio negativo con un -2,6%, 2,3pp menos que en febrero. **La actividad siguió debilitándose en el 1T24, en un contexto de inflación aún elevada, tasas de interés altas y elevada incertidumbre política y económica, por lo que es probable que la confianza empresarial siga siendo bajista en el futuro.**
- ▶ **Estados Unidos:** El próximo miércoles se publicarán las ventas de viviendas de segunda (ant. 4,19M; bbg. 4,18M). El próximo jueves se revelará el PMI manufacturero de mayo (ant. 50,0) y el PMI de servicios de mayo (ant. 51,3).
- ▶ **Eurozona:** El próximo jueves se publicará el PMI manufacturero de mayo (ant. 45,7; bbg. 46,6) y el PMI de servicios (ant. 53,3; bbg. 53,5). Además, se revelará la confianza del consumidor correspondiente al mes de mayo.

Colombia: Importaciones seguirían cayendo en el margen (21 de mayo)

El martes se publicará la balanza comercial de marzo. En febrero, el déficit comercial fue de 800 millones de dólares, lo que supone un aumento de 200 millones de dólares en un año. Como resultado, el déficit comercial acumulado en 12 meses alcanzó los 9.600 millones de USD, prácticamente estable con respecto al déficit de 2023 (14.500 millones de USD en 2022). **Para marzo, estimamos que las importaciones (CIF) alcanzaron los 5.700 millones de USD (contracción del 2,7%), arrastradas por las importaciones de consumo. Por lo tanto, esperamos un déficit comercial de 1.600 millones de USD (déficit de 1.100 millones de USD hace un año), ya que el carbón sigue arrastrando las exportaciones, pero contrarrestado por la caída de las importaciones.**

Colombia: Déficit comercial (USD miles de millones)

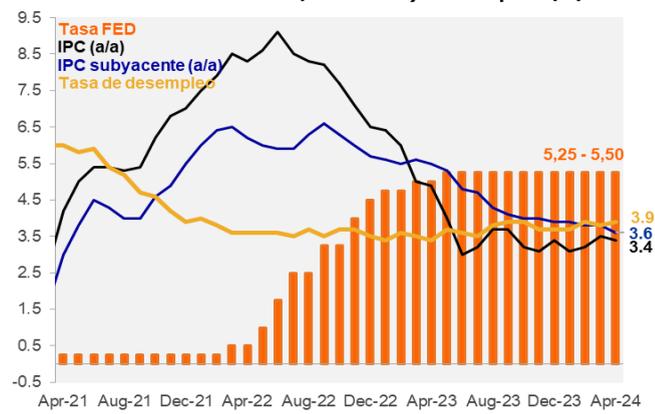


Fuente: DANE, Itaú

Estados Unidos: Minutas de la FED mostrarían unos miembros cautelosos. (22 de mayo)

El miércoles, se publicarán las minutas de la reunión de mayo. Luego de la reunión de mayo, donde los miembros votaron por mantener las tasas sin cambios. Powell, descartó una subida de tasas en la próxima reunión argumentando que era poco probable, mientras que otros miembros se cuestionaron si la política monetaria es lo suficientemente contractiva. **Sin embargo, ante los últimos datos del mercado laboral que mostraron cierta caída y los datos de IPC, que si bien se encuentra lejos del objetivo, indicaron cierta moderación mostrando un panorama de alivio ante una posible subida de tasas. El mercado sigue proyectando dos recortes de 25pbs para las reuniones de septiembre y diciembre, mientras en Itaú solo esperamos un recorte de 25 pbs en diciembre.**

Estados Unidos: Tasa Fed, inflación y desempleo (%)



Fuente: Bloomberg, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Contexto favorable

- Para el peso colombiano, la dinámica se mantiene positiva, los datos relevantes en Estados Unidos dan una pista clara sobre una reserva federal que pudiera alejarse de ideas alcistas sobre las tasas de interés y profundiza el rally en activos de riesgo.
- El último dato de inflación no generó mayores sorpresas y, en ausencia de un petróleo con presiones al alza, no esperamos que se agudicen ni se extiendan las presiones que mantuvieron preocupado al mercado los últimos meses.
- En ese orden de ideas, el contexto externo se mantiene favorable para el peso colombiano, en contraste con algunas preocupaciones locales en el marco de lo fiscal que aún no afectan formalmente al mercado, pero que están a la orden del día.
- Esperamos que en ausencia de publicaciones macro relevantes, el peso opere entre los \$3.780 y los \$3.900.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$3.819, \$3.807, \$3.780. Resistencias: \$3.845, \$3.860, \$3.900.

Renta variable

Internacional

Inflación

- La toma de riesgo se ha extendido y los mercados accionarios globales continúan con una dinámica positiva. La semana pasada el S&P500 cerró con un avance de +1,54%, mientras que el índice tecnológico Nasdaq100 registraba una valorización de +2,12%.
- El VIX se mantiene sobre los 12 puntos, con un inicio de semana con sesgo alcista, en medio de algunas tensiones en medio oriente que llevan a *commodities* como el oro y el cobre a registrar de nuevo máximos.
- Esta semana a nivel global de nuevo vendrán datos de inflación, en países como Reino Unido, donde el mercado espera que los precios continúen cediendo terreno, y de esta manera ver una política monetaria global aún más flexible.

Local

Momentum

- El Colcap registró su mejor semana desde principios de abril, alcanzando de nuevo niveles cercanos a los 1.430 puntos. Una combinación entre un mejor ambiente internacional, con una menor aversión al riesgo, así como unos resultados corporativos que en general han superado las expectativas de mercado, siguen impulsando el índice bursátil local.
- La acción pf de grupo sura esta vez se posiciona como la de mejor desempeño en lo corrido del año, con un avance de 98%, en medio de unos resultados que incorporan los eventos corporativos como la consolidación de *Summit materials* en Cemargos y la transacción de Nutresa, lo que podría seguir dando espacio a la acción hacia niveles entre \$29.000 y \$33.000, aun así, en la mayor parte de las acciones, se evidencia que la tendencia alcista ya se ve desgasta con un RSI sobre niveles de sobrecompra, por lo que no descartamos correcciones en las acciones locales.
- No obstante, consideramos que el Colcap todavía tiene espacio hacia niveles de 1.550 puntos, por lo que seguir expuesto al mercado de renta variable puede generar valorizaciones atractivas, en contraste con otros mercados.
- Niveles Colcap: Resistencia: 1.450 puntos, Soporte: 1.350 puntos.

Renta fija

Internacional

Semana tranquila

- Arranca una nueva semana calmada para los tesoros, con pocos fundamentales macroeconómicos claves, pero con muchas intervenciones de miembros del FOMC y las minutas de la última reunión, que servirán para confirmar la sensación positiva del mercado de recortes de tasa para este año.
- La nota a diez años ha soportado con fuerza el 4,34%, por lo que continuamos vigilando la dinámica que no parece tener fuerza para extender las valorizaciones más allá de dicho nivel.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,51%, 4,60%. Soporte: 4,34%, 4,45%.

Local

Siguen los ruidos fiscales

- Los bonos locales volvieron a reflejar el movimiento de los tesoros y se valorizaron en línea con un sentimiento más positivo para el mercado y de mayor apetito por riesgo, pero sin lograr romper los soportes claves que han marcado durante todo el año.
- Esta semana volvemos a tener una dinámica lenta de datos y que probablemente mantendrá la lateralidad en el movimiento agregado.
- Sin embargo, ruidos locales por desbalances fiscales empiezan a sonar cada vez más y comienzan a reflejarse en la prima de riesgo. Un menor recaudo este año, llevaría a un déficit fiscal más amplio, que podría implicar mayor emisión de TES a la esperada y presionaría la curva larga, por lo que seguimos cautelosos en ese segmento.
- Mientras tanto, la deuda corporativa sigue ofreciendo rendimientos muy cercanos a los TES y el valor se ve más en rotaciones en el corto plazo en títulos indexados.
- **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

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.