Colombia: ISE mostraría expansión en febrero

Perspectiva semanal

Lunes, 21 de abril de 2025

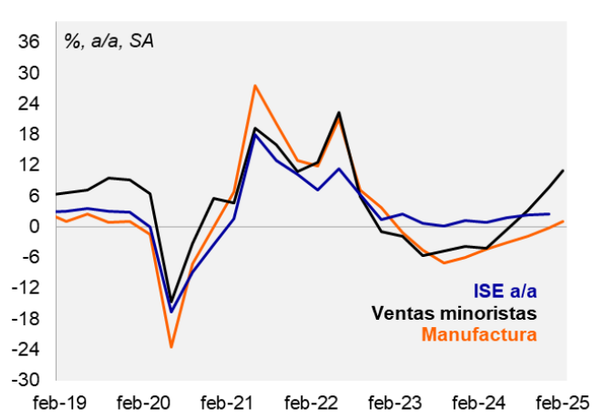
Pulso Económico de la Semana

- **Estados Unidos:** El miércoles la FED publicará su libro beige, con un resumen de los comentarios sobre la situación económica actual sobre los distritos de la Reserva Federal.
- **México:** El miércoles se publicarán las ventas minoristas de febrero. En Itaú esperamos que algunas partidas se beneficien del aumento de los salarios reales y del crédito al consumo, mientras que la mayoría debería seguir desacelerándose debido a la volatilidad de la tasa de cambio y a la ralentización de la actividad económica.
- El jueves se publicará el IPC de la primera mitad de abril. En Itaú esperamos una variación quincenal de -0,11%, y subyacente de 0,17%.
- **Brasil:** El viernes se publicará el ICP de la primera mitad de abril. En Itaú esperamos una variación de 0,40% mensual (ant 0,64%), lo que se traduce en un 5,5% anual (ant. 5,26%)

Colombia: ISE mostraría expansión en febrero (Lunes 21)

El lunes se publicará el índice de seguimiento a la economía (ISE) correspondiente al mes de febrero. Este indicador tiene como fin proporcionar una medida de la evolución de la actividad real de la economía de forma mensual. En enero, el ISE creció un 0,8% mensual, lo que supone un crecimiento anual de 2,6%. **Para febrero, en Itaú esperamos una expansión de 2,5% anual, impulsada por las actividades terciarias, pero arrastrada aún por el descenso de la industria manufacturera y la minería.**

ISE Se expandiría en 2,5% anual

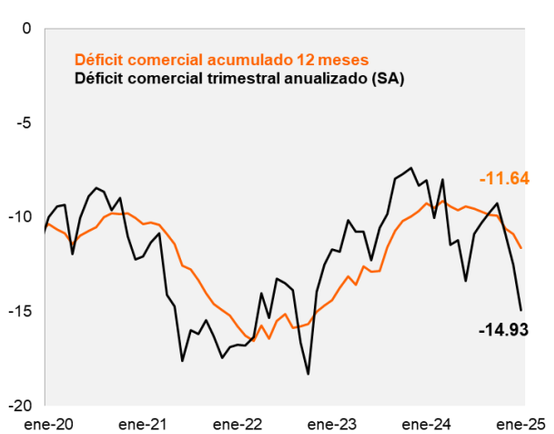


Fuente: DANE, Itaú

Colombia: Balanza comercial se contraería en febrero (Miércoles 23)

El viernes se publicará la balanza comercial de febrero. En enero, el déficit comercial fue de USD 1.279 millones. Las importaciones totales aumentaron un 7,4% anual y las exportaciones aumentaron un 4,3% anual. **Para febrero, en Itaú estimamos que las importaciones CIF alcancen los 5.300 millones de USD (+10,2% anual), lo que llevaría a un déficit comercial de 1.170 millones de USD (409 millones de USD por encima de febrero de 2024). Este dato aún no refleja el impacto de los aranceles impuestos por EE.UU.**

Déficit comercial aumentaría



Fuente: DANE, Itaú

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.
Itaú. Establecimiento bancario.

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Flujos

- El peso colombiano logra estabilizarse por debajo de los $4.300, en medio de unos indicadores de volatilidad que tratan de descansar, luego de un par de semanas en máximos.
- El DXY logra alcanzar mínimos de marzo de 2022, en medio de preguntas sobre la característica de activo refugio y un cambio estructural en la balanza de pagos del país, que podría limitar los capitales hacia EE.UU.
- En el mientras tanto, la región logra recoger una menor volatilidad, así como un DXY más débil, pero donde la verticalidad en el movimiento a la baja se ha limitado en el peso colombiano.
- Los flujos de grandes contribuyentes podrían sumar a un movimiento bajista para la semana, sin embargo, esperamos que la volatilidad todavía permanezca y limite las valorizaciones en la región.
- **Niveles para la semana**: Resistencias: $4.355, $4.404, $4.453 Soportes: $4.258, $4.209, $4.160.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.

Renta variable

Internacional

Cautela

- En el mercado de acciones, el VIX opera de nuevo por encima de los 30 puntos iniciando la semana, y aunque la sensación de aversión al riesgo ha disminuido, consideramos que la cautela seguirá presente.
- El indicador VIX (3M) / VIX, sigue por debajo de 1, lo que sigue dando una señal donde los inversionistas todavía están incómodos con el escenario actual. Por lo que una señal para exponerse a acciones probablemente pueda ser una vez el indicador vuelva a ubicarse cerca a 1,0.
- China y Europa son las bolsas con mayor resiliencia luego de la llegada de Trump a la casa blanca, mientras que el S&P500 y los mercados emergentes experimentan las mayores caídas.
- Mantenemos la recomendación de cautela, con visiones más tácticas de corto plazo en el caso del S&P500 y Emergentes.

Local

Colombia y Chile

- En el mercado local, el Colcap también ha tenido una connotación de resiliencia y además ha estado acompañado del Ipsa, con rentabilidades destacadas, frente a la bolsa de México y Brasil, luego de las elecciones en EE.UU.
- Dos países que tendrán probablemente algunos catalizadores asociados a las elecciones en noviembre en el caso de Chile, así como el próximo año en el caso de Colombia.
- Sin embargo, el Colcap encuentra un techo sobre los 1.620 puntos, y donde necesita probablemente catalizadores adicionales para continuar con el proceso de valorización.
- El apetito por Mineros ha vuelto, en medio de la dinámica positiva del Oro, que probablemente protagonice este trimestre, de mayor cautela dentro de los inversionistas.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.650 puntos, Soporte: 1.550 puntos.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.

Renta fija

Internacional

Tesoros buscan estabilidad

- Los tesoros a 10 años buscan estabilizarse entre el 4,20% y el 4,34% en ausencia de novedades claves en la guerra tarifaria.
- La parte corta de la curva refleja la expectativa de recorte de la FED que se ubica en 70% para la reunión de julio, mientras que la parte larga sopesa el nerviosismo por una recesión y el impacto en las cuentas fiscales.
- Esta semana, el mercado seguirá sensible a cualquier noticia en materia arancelaria y buscando mas pistas de la salud económica, hasta la publicación del PIB de primer trimestre en EE.UU el 30 de abril.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,50%, 4,34%. Soporte: 4,00%, 4,20%.

Local

Soberanos buscando dirección

- Los TES siguen alejados del tesoro, con un sentimiento de aversión al riesgo global aun latente. En medio de la alta incertidumbre, aprovechar las correcciones particularmente en la curva corta, sirve como estrategia táctica.
- Insistimos que el fundamental fiscal se mantiene y no esperamos ver fácilmente niveles mas abajo previos al cambio de minhacienda.
- La deuda corporativa se ha puesto lenta y ahora el mercado aumenta su apetito por tasa fija y reduce su indexación. Se viene un mes con vencimientos abultados, que traerá mayor dinámica a las captaciones por parte de las entidades financieras.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 12,44%, 12,22%. Soportes: 11,91%, 11,66%,

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.

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
macroeconomía@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

Premios AIE
Áreas de Investigaciones Económicas

FOCUS ECONOMICS
ANALYST FORECAST AWARDS
2021

Conoce más en nuestro portal:
www.banco.itau.co/web/personas/análisis-economico - y -estrategia

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.

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 Itau Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañía 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 Itau 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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.