



Análisis económico y Estrategia de mercado.

Perspectiva semanal

Lunes, 22 de abril de 2024

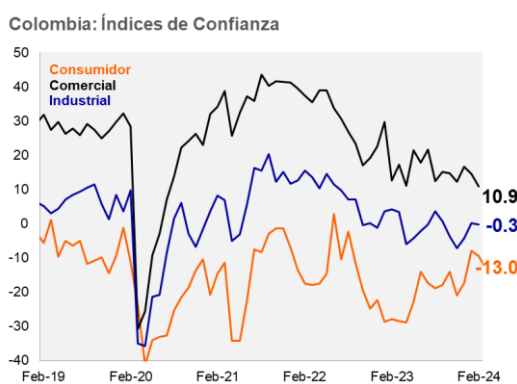


Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El martes se publicarán los datos del PMI manufacturero (ant. 51,9) y el PMI de servicios (ant. 51,7). El jueves se revelarán las nuevas peticiones de subsidio por desempleo (ant. 212K). Por otro lado, el jueves se publicará el PIB trimestral, donde proyectamos un 2,6% intertrimestral (ant. 3,4%; bbg. 2,5%).
- ▶ **Eurozona:** El lunes se publicará la confianza del consumidor del mes de abril (ant. -14,9). Por otro lado, el martes se revelará el PMI manufacturero del mes de abril, prevemos un 47,3 (ant. 46,1; bbg 46,5). Por su parte, proyectamos el PMI de servicios de abril estable al 51,5 (ant. 51,5; bbg. 51,8).
- ▶ **México:** El viernes se publicarán los datos de la tasa de desempleo del mes de marzo (ant. 2,60%). También, se revelará la balanza comercial de marzo (ant. -0,58B)

Colombia: Confianza empresarial seguiría siendo pesimista. (23 de abril)

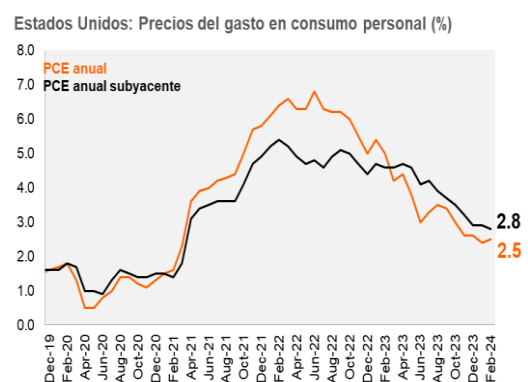
El martes se publicará la confianza empresarial de marzo. Según Fedesarrollo, la confianza comercial (0=neutral) cayó al 10,9% en febrero, lo que supone un descenso de 3,6 puntos porcentuales con respecto a enero, y se sitúa por debajo del +12,7% de febrero del año pasado. La caída estuvo relacionada con una expectativa menos favorable para el próximo semestre, pero parcialmente contrarrestada por una mejor evaluación de las condiciones económicas actuales. Por su parte, la confianza industrial cayó en el margen, volviendo a terreno negativo hasta el -0,3%, 0,5pp menos que en enero (+4,2 en febrero de 2023), dado el aumento de los inventarios. **En un contexto de desaceleración de la actividad económica, tasas de interés altas e inflación todavía elevada, es probable que la confianza de las empresas siga en terreno negativo.**



Fuente: Fedesarrollo; Itaú

Estados Unidos: Publicación del PCE. (26 de abril)

El viernes se publicará el PCE correspondiente de marzo. El PCE es el indicador que mide los cambios en los precios de los bienes y servicios, esta medida es de mayor referencia para los miembros de la Reserva Federal. Por su parte, el PCE subyacente de febrero fue del 0,3% (enero 0,5% dato revisado al alza del 0,4%). Además, los recientes datos de IPC mostraron una inflación todavía fuerte que no cede al rango objetivo, con un IPC subyacente en 0,36% (anteriormente 0,4%). **Para marzo se espera que el PCE subyacente se ubique en el 0,28% (ant. 0,26%; bbg. 0,3%) y que el PCE supercore esté en 0,35% intermensual (ant. 0,18%). Con los datos de inflación reciente y de solidez en la economía, las probabilidades de 3 recortes este año se reducen, según varias intervenciones de los miembros de la FED.**



Fuente: Bloomberg; Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Atentos al PIB

- Para el peso colombiano, esperamos que los datos de PIB en Estados Unidos marquen la tendencia a vísperas de la Reunión de la Reserva Federal y del Banco de la República.
- El peso colombiano ha encontrado un techo sobre los \$3.950- \$3.970 que podría probarlo de nuevo si vemos un dato fuerte de PIB en EE.UU, de lo contrario esperamos que los 3850 3830 funcionen como piso.
- Tanto el índice dólar DXY como el petróleo son variables claves para el peso colombiano en su comportamiento reciente.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$3.756, \$3.740, \$3.700 Resistencias: \$3.790, \$3.820, \$3.850.

Renta variable

Internacional

Crecimiento

- La renta variable internacional ha mostrado una dinámica volátil, que ha llevado al S&P500 a experimentar retrocesos cercanos al 6,0%, desde el máximo observado a finales de marzo.
- El contexto de mayores presiones inflacionarias que han llevado a cambios en la expectativa de recortes de tasas ha sido el principal motor de la volatilidad.
- Esta semana será clave el dato de PIB en EE.UU, donde la mayor parte de los analistas tienen un sesgo alcista, dadas los últimos datos de consumo, ventas minoristas, PMIs entre otras cosas, que sigue marcando una dinámica saludable en la actividad del país norteamericano. Lo anterior, podría traer algo de presión bajista al finalizar la semana, si las sorpresas alcistas es una realidad.
- Esperamos un rango de operación entre los 4.850 – 5.100 puntos.

Local

Riesgos

En el mercado de acciones, el Colcap tuvo una amplia volatilidad a lo largo de la semana, sin embargo, no logró cerrar por debajo de los 1.300 puntos. La dinámica del petróleo ha sido pieza fundamental para el desempeño del índice, y de mantener niveles por encima de los USD80 seguimos apostando a un Colcap que pueda alcanzar niveles de 1.450 puntos.

Sin embargo, la reforma pensional puede ser un factor de volatilidad para la renta variable, pues la disminución en las cotizaciones de los afiliados podría traer un impacto sobre el volumen de negociación total.

Aun así, todavía no hay claridad sobre la política de inversión del fondo de ahorro, lo que sería una posible solución a la ausencia de flujos de AFPs. Esperamos entonces que la volatilidad pueda darle espacio al índice hacia los 1.280-1.300 puntos, pero insistimos en que el escenario de *commodities* seguiría dándonos ventaja, y limitar las desvalorizaciones.

- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.450 puntos, Soporte: 1.350 puntos.

Renta fija

Internacional

Al ritmo del PIB

- Después de una semana volátil para los bonos por el ajuste de expectativas frente a la próxima movida de la FED, comienza el periodo de reuniones de bancos centrales en el mundo, donde seguramente dejaran ver también un tono más agresivo en la lucha contra la inflación, manteniendo la volatilidad.
- Una escalada en las tensiones geopolíticas en medio oriente podría contribuir a correcciones en los tesoros a medida que la búsqueda de activos refugio se intensifique.
- La semana apunta a mantener los retrocesos y se podría poner a prueba de nuevo el nivel del 5,0% en la nota a 10 años, de ver cifras de crecimiento mejores a lo esperado.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,80%, 4,60%. Soporte: 4,34%, 4,50%.

Local

A probar niveles

- Los TES continuarían siguiendo de cerca la dinámica de los tesoros y con varias publicaciones claves en EE.UU de crecimiento y más indicadores de inflación, se pondrán a prueba de nuevo niveles de resistencia en el segmento medio y largo de la curva, que empezarían a sugerir compras tácticas de no tener sorpresas.
- La deuda corporativa continúa ajustándose a las desvalorizaciones de la deuda pública y los indexados vuelven a ganar atractivo a medida que las expectativas de inflación siguen presionadas al alza y el BanRep seguiría con recortes modestos.
- **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.