



Análisis económico y Estrategia de mercado.

Perspectiva semanal

Lunes, 27 de mayo de 2024

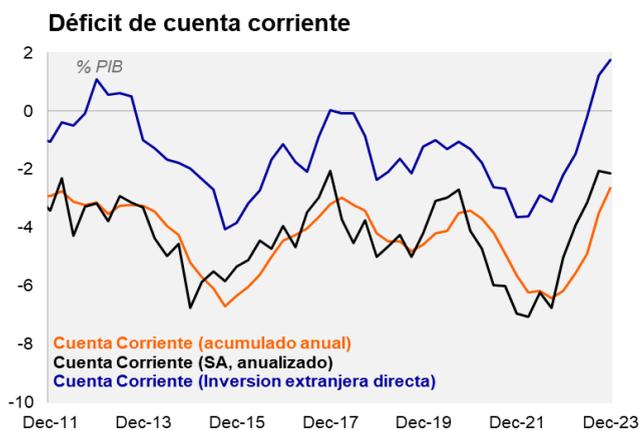


Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Colombia:** El viernes se publicarán los datos del mercado laboral correspondientes al mes de abril. La tasa de desempleo nacional alcanzó el 11,3%, con un aumento de 1,3 puntos porcentuales en un año, mientras que la tasa de desempleo urbano subió al 10,8% en marzo (un aumento de 0,3 puntos porcentuales en un año). Al margen, el empleo total aumentó un 0,3% intermensual con respecto a febrero, con lo que sólo se revirtió parcialmente la anterior caída del 0,6%. **Para abril, esperamos que la tasa de desempleo urbano se sitúe en el 11,3% (0,2 p.p. más que en un año), y la tasa nacional en el 11,4% (0,7 p.p. más que en un año).**
- ▶ **Estados Unidos:** El próximo martes se publicará la confianza del consumidor de mayo (ant. 97,0; bbg 96,0). Por otro lado, el miércoles se publicará el Beige Book, que mostrará los resultados de la economía en general del mes de mayo. Mientras que el jueves, se publicará la revisión del PIB del 1T24 que se encuentra en el 1,6% (ant. 3,4%; bbg. 2,5%)
- ▶ **Eurozona:** El próximo jueves se publicará la tasa de desempleo del mes de abril (ant. 6,5%; bbg. 6,5%). Por otro lado, se revelará la confianza industrial de mayo (ant. -10,5). Por su parte, el viernes se revelará la inflación del mes de mayo donde prevemos que se ubique en el 2,5% interanual (ant. 2,4%; bbg. 2,5%). Mientras que la inflación subyacente, se mantendría estable al 2,7% (ant. 2,7%; bbg. 2,7%).

Colombia: Esperamos que el déficit de cuenta corriente se mantenga bajo en el 1T24 (31 de mayo)

El viernes, el Banco Central publicará el déficit de cuenta corriente (CAD) del 1T24. Durante el último trimestre de 2023, se registró un déficit de 2.300 millones de USD (2,3% del PIB), reduciéndose en 2.500 millones de USD con respecto al 4T22. La reducción del déficit comercial y de servicios, junto con el aumento de las transferencias y la disminución del déficit de la renta, condujeron a una reducción significativa del CAD en el 4T23. **Para el 1T24, estimamos un déficit por cuenta corriente de 3.000 millones de USD (2,9% del PIB; 0.100 millones menos en un año).**

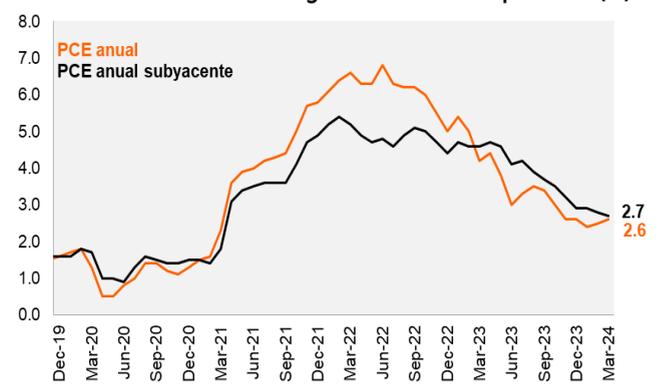


Fuente: BanRep, Itaú

Estados Unidos: Publicación del PCE de abril. (31 de mayo)

El viernes se publicará el PCE correspondiente de abril. El PCE de marzo aumentó un 0,3% intermensual, en línea con las proyecciones del mercado. El PCE anual de marzo, aumentó al 2,7% interanual +0,2 pp (febrero 2,5%). Por su parte, el PCE subyacente de marzo fue del 0,3% intermensual (febrero 0,3%). Sin embargo, los datos de la inflación de abril mostraron una ligera moderación en línea con lo que estimábamos en Itaú, con un IPC subyacente en 0,29% (anteriormente 0,36%). **Para abril se espera que el PCE subyacente se ubique en el 0,25% (ant. 0,3%; bbg. 0,2%).** Las minutas de la reunión de mayo siguen mostrando preocupación por los datos malo de inflación y unos miembros que guardan cautela, esperando más datos para iniciar el ciclo de recortes.

Estados Unidos: Precios del gasto en consumo personal (%)



Fuente: Bloomberg, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Esperando cifras

- Para el peso colombiano, esperamos que la semana muestre de nuevo sensibilidad a los temas locales, parte de lo que vimos al cierre de la semana pasada fue un mercado más sensible a algunos eventos locales en materia de endeudamiento y de reformas.
- Este contexto además se dio en medio de mejores datos de lo esperado en materia de actividad económica en Estados Unidos.
- En este contexto las materias primas también han mostrado ser catalizadores claves, cuya debilidad reciente también ha incidido en un comportamiento correctivo en las monedas de la región.
- La semana viene cargada con datos en Estados Unidos que marcaran el sentimiento de mercado, esperamos que el peso opere entre los \$3.850 y \$3.960.
- Es relevante recordar que en nuestro posicionamiento trimestral en la moneda, recomendamos un rango de compra entre los \$3.750 - \$3.850.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$3.841, \$3.808, \$3.790. Resistencias: \$3.908, \$3.942, \$3.980.

Renta variable

Internacional

Data dependiente

- La dinámica de la renta variable global mantiene una combinación entre expectativa de resultados de utilidades y una Reserva Federal que seguirá muy data dependiente.
- La semana pasada, la fuente de volatilidad vino de unos datos de PMIs por encima de lo esperado, así como unos mensajes más *hawkish* por parte de la FED, que además seguirán alimentados por los datos de PCE que se conocerán a final de la semana, y que seguirán siendo la clave para el camino de la política monetaria.
- El sector tecnológico probablemente siga liderando las valorizaciones, donde todo parece indicar que la competencia para Nvidia podría incrementar, en medio de más compañías en el mercado que se lanzarían en el mundo de la inteligencia artificial.
- Esperamos un S&P500 que pueda operar entre los 5.240 y 5.340 puntos.

Local

Momentum

- A nivel local, el Colcap no ha sido ajeno a la volatilidad internacional, con retrocesos hacia niveles cerca de los 1.400 puntos.
- Sin embargo, insistimos que nuestro nivel objetivo se ubica en niveles de 1.570 puntos, donde creemos que el momentum de las acciones aún no se ha perdido.
- En este proceso de correcciones de nuevo activos como Bancolombia Pf deberían alcanzar niveles de \$33.500, donde la exposición estructural hace más sentido.
- Ahora bien, en el contexto de rebalanceo que tendremos a finales de esta semana, es probable que la mayoría de las acciones experimenten flujos de venta, mientras que PEI siendo la elegida para entrar al índice, vería algunos flujos adicionales de compra.
- Niveles Colcap: Resistencia: 1.450 puntos, Soporte: 1.350 puntos.

Renta fija

Internacional

Data dependiente

- Comienza una semana importante para los mercados que esperan datos claves de inflación y actividad en Estados Unidos, que seguramente reaccionaran de haber sorpresas que sugieran un cambio en el camino de política monetaria ya incorporado.
- La nota del tesoro a 10 años por el momento mantendría las operaciones entre el 4,45% y 4,51% en una semana corta para el mercado estadounidense y que tendrá presiones de oferta por subastas de tesoros a 2, 5 y 7 años, por 69 mil, 10 mil y 44 mil millones de dólares, respectivamente.
- Esperamos entonces volatilidad en la dinámica semanal.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,51%, 4,60%. Soporte: 4,34%, 4,45%.

Local

Con mayor sensibilidad

- Los bonos soberanos locales sobreactuaron a las desvalorizaciones del tesoro la semana pasada, pero se movieron en línea con el comportamiento de los mercados emergentes que perdieron valor de manera generalizada.
- Sin embargo, la prima de riesgo muestra mayor sensibilidad al movimiento internacional mostrando un descuento mayor a sus pares, que puede estar reaccionando a unos desbalances fiscales que cada vez preocupan mas a los inversionistas y han mantenido el bajo apetito por los TES.
- Nuestros cálculos estiman una emisión adicional de TES por entre 6 y 7 billones de pesos, lo que significaría presiones en la curva larga por cerca de 40 pbs, sumadas a las presiones ya existentes vía canjes del Ministerio, por lo que mantenemos la neutralidad en la curva larga y favorecemos el trade de empujamiento esperando valorizaciones en la curva corta por el ciclo de política monetaria.
- Esta semana esperamos un movimiento aún en línea con el tesoro, pero que mantenga la sensibilidad mas elevada a la espera de la publicación del marco fiscal de mediano plazo el 15 de junio, que de mas luz de la dinámica fiscal en el corto plazo.
- **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.