



Análisis económico y Estrategia de mercado.

Perspectiva semanal

Lunes, 29 de abril de 2024



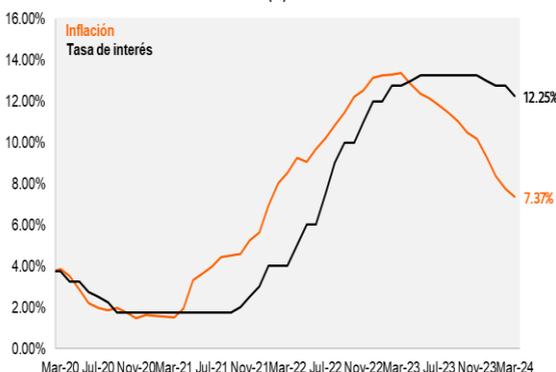
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Colombia:** El martes se publicarán los datos del mercado laboral correspondientes al mes de marzo. La tasa de desempleo alcanzó el 11,7% en febrero, lo que supone un aumento de 0,3 puntos porcentuales en un año. Por su parte, la tasa de desempleo urbano se situó en el 11,6%. Secuencialmente, el empleo total cayó un 0,5% intermensual respecto a enero. Para marzo, esperamos una tasa de desempleo urbano del 11,1% y una tasa nacional del 10,7%. El viernes, el BanRep publicará el informe de política monetaria del 2T24. El informe se publicará después de la decisión de política monetaria de abril y ofrecerá más información sobre el escenario macroeconómico de acuerdo con la decisión y las orientaciones de la Junta.
- ▶ **Estados Unidos:** El próximo miércoles se publicará la encuesta JOLTS de marzo con una proyección de 8.700M (ant. 8.756M; bbg. 8.700M). Por otro lado, el jueves saldrán cuáles son las nuevas peticiones de subsidios por desempleo, la última semana revisada fueron de 207K. Finalmente, el viernes, se revelará la tasa de desempleo del mes de abril dónde prevemos que se ubique al 3,7% (ant. 3,8%; bbg. 3,8%). Además, se sabrá el dato de las nóminas no agrícolas con una proyección en Itaú de 270K (ant. 303K; bbg. 210K).
- ▶ **Eurozona:** El martes se publicarán los datos de inflación del mes de abril. Prevemos una inflación mensual del 0,6% (ant. 0,8%), mientras que la inflación anual sería del 2,4% (ant. 2,4%; bbg. 2,4%).

Colombia: Seguiría la senda de recortes en 50pbs. (30 de abril)

El martes el Banco de la República celebrará su tercera reunión de política monetaria del año. En marzo, en una decisión dividida, la Junta aumentó el ritmo de recortes de tasas de 25 a 50 puntos básicos, situando la tasa oficial en el 12,25%. Los dos votos en contra favorecían un recorte de 75 y 100 puntos básicos. En marzo, la inflación general cayó al 7,36% (7,74% en febrero), mientras que la inflación subyacente bajó del 7,59% al 7,32%. La convergencia de la inflación ha continuado hasta 2024, pero la inflación sigue muy por encima del objetivo, lo que justifica una senda prudente de recortes de tasas. **Las recientes declaraciones de la Junta remarcaron la necesidad de ser cautelosos. Creemos que la Junta mantendrá el ritmo de recortes con 50 pb en la próxima reunión de política monetaria. Las actas de la reunión se publicarán el 6 de mayo.**

Colombia: Tasa de interés e Inflación. (%)

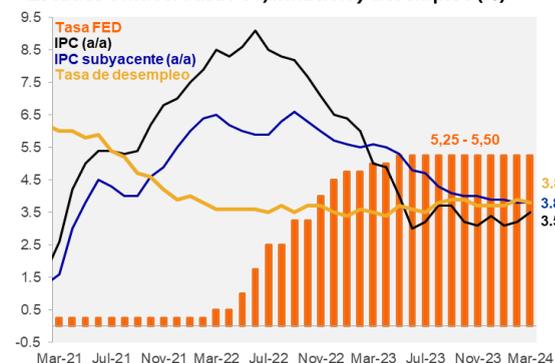


Fuente: BanRep; DANE; Itaú

Estados Unidos: FED se mantendría sin recortes en las tasas. (01 de mayo)

El miércoles, FED celebrará su reunión para tomar decisión de política monetaria. La última reunión de la FED celebrada en marzo, por decisión unánime mantuvieron la tasa en el 5,50%. Sin embargo, los datos de inflación mostraron no seguir cediendo, la solidez del mercado laboral y la fortaleza de la economía en general, han generado dudas en los miembros de la FED, quienes en varias pronunciamientos han nublado las posibilidades de recortar las tasas en el corto plazo, e incluso algunos miembros han sugerido que solo habría un recorte o ninguno este año. **Powell en una postura más hawkish afirmó que era prudente seguir viendo los datos a futuro, donde la convergencia de la inflación sea sostenible hacia el rango objetivo de la FED del 2,0%.**

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



Fuente: Bloomberg; Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Al ritmo de las materias primas

- Finalmente para el peso colombiano, estaremos pendientes de una semana cargada de eventos. Las monedas de la región tuvieron una semana en el agregado positiva tras la volatilidad que propusieron los datos conocidos para Estados Unidos.
- La resiliencia de las monedas de la región seguimos considerando que esta asociada a la fortaleza de las materias primas que mantienen niveles positivos y que da atractivo en flujos.
- Colombia tiene además una tasa de política monetaria elevada que seguirá dominada por la cautela dándole espacio a mantener un diferencial de tasas relativamente mejor que otros países de la región.
- Esperamos una semana con operaciones entre los \$3.830 y \$3.970.
- Niveles para la semana: Soportes: \$3.756, \$3.740, \$3.700 Resistencias: \$3.790, \$3.820, \$3.850.

Renta variable

Internacional

Utilidades

- Las acciones globales, inician la semana con un sentimiento positivo, a la espera de resultados de compañías como Apple y Amazon que puedan seguir soportando los largos en el sector tecnológico.
- El S&P500 de nuevo opera por encima de los 5.100 puntos, sin embargo, esta semana también se conocerán datos de mercado laboral en EE.UU, lo que seguirá siendo un catalizador principal para los pasos a seguir de la Reserva Federal.
- Cerca de la mitad del S&P500 ha reportado con sorpresas generalizadas positivas en las utilidades, por lo que el escenario de política monetaria podría tener un contrapeso en las volatilidades de mercado.

Local

Petróleo

- En el mercado de acciones, el Colcap registró una valorización de +2,88% durante la semana, a pesar de los ruidos relacionados con la reforma pensional. pero en un contexto donde el petróleo recuperó también niveles muy cerca de los USD90 por barril y con avances cercanos al +2,37%.
- Esto puede ser un termómetro de cómo la variable clave para la bolsa local sigue siendo la dinámica de los commodities. A esto se suma la temporada de resultados que también será clave, y donde las utilidades de las compañías podrían comenzar a ver recuperación, pero todavía con un panorama retador por un crecimiento que se ralentizaría en el 2024 y un escenario de política monetaria mucho menos acelerado en recortes de lo esperado.
- Mantenemos recomendación en activos como Mineros, GEB y Cemargos y en el ámbito internacional, estamos apostados a ETF que tengan exposición al sector de energía en EE.UU, oro y tecnología que probablemente siga liderando la dinámica de los mercados globales.
- Niveles Colcap: Resistencia: 1.450 puntos, Soporte: 1.350 puntos.

Renta fija

Internacional

Financiamiento en la mira

- Semana importante para la renta fija internacional que se moverá al ritmo de la reunión de política monetaria de la FED y datos de empleo, pero que tendrá en el radar el anuncio trimestral de financiamiento de EE.UU el miércoles y podría generar volatilidad en la dinámica.
 - 1.Una emisión abultada centrada en bonos (largo plazo) y/o un objetivo alto para la TGA= venta de bonos y acciones.
 - 2.Una emisión baja centrada en letras del tesoro y/o un objetivo bajo para el TGA= compra de bonos, en especial de corto plazo y acciones al alza.
- La nota del tesoro continúa operando entre el 4,60% y el 4,73% manteniendo la cautela previo a los eventos claves, pero con un arranque de semana que parece mas calmado.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,80%, 4,60%. Soporte: 4,34%, 4,50%.

Local

Semana de BanRep

- El ámbito local, seguirá de cerca dicho movimiento, pero se enfocará además en la decisión de política monetaria del Banco de la Republica que no debería generar mayores sorpresas en los activos y que mantendrá la alta sensibilidad a la dinámica del tesoro.
- Con amenazas fiscales y un ritmo de gastos mas acelerado que los ingresos empieza a surgir la posibilidad de una emisión de TES mas alta al cupo aprobado este año, que además venga acompañada de mayores canjes, por lo que mantenemos la cautela en la parte larga de la curva, esperando ver dichos catalizadores hasta donde pueden llevar los rendimientos de los bonos.
- **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.