Estados Unidos: Tasa FED seguiría estable

Perspectiva semanal

Lunes, 05 de mayo de 2025

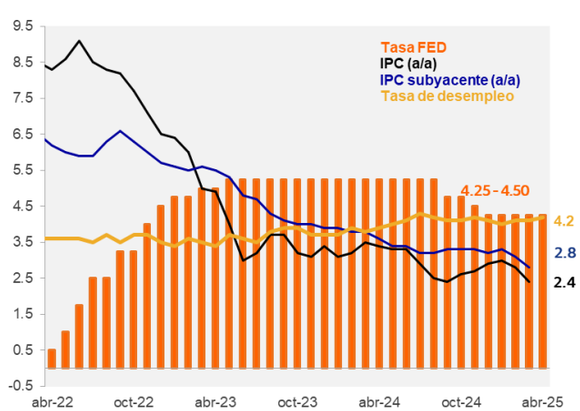
Pulso Económico de la Semana

- **Brasil:** El miércoles se llevará a cabo la reunión de política monetaria del COPOM. En Itaú esperamos que un aumento en la tasa Selic de 50pb hasta el 14,75%. Esta reunión es particularmente importante, ya que será la primera después de la orientación de 2x100pb que se dio en diciembre pasado para las decisiones que tuvieron lugar en enero y marzo.
- **Colombia:** El día de hoy, BanRep publicará su informe de política monetaria para el 1T25, después del recorte de la tasa de interés al 9,25% en la reunión de abril. Tendrá las proyecciones macroeconómicas actualizadas del equipo técnico, los parámetros estructurales y su orientación de las tasas. Mañana se publicarán las minutas de la reunión de política monetaria de abril.
- El miércoles se publicarán los datos de las exportaciones de marzo. En Itaú estimamos que alcancen los 4.075 millones de USD (+5,4% anual).

Estados Unidos: Tasa FED seguiría estable (miércoles 7)

El miércoles llevará a cabo su reunión de política monetaria. En la última reunión (marzo) la FED decidió mantener la tasa de interés estable en el rango de 4,25% - 4,50%. En el comunicado de la FED, se añade que la incertidumbre en torno a las perspectivas económicas ha aumentado. El dot plot de las proyecciones muestra que los funcionarios esperan bajar las tasas en medio punto porcentual en 2025, lo que implica solo dos recortes de 0,25% este año, lo mismo que esperaban en diciembre. La información disponible a marzo no incorporaba la agudización de la guerra comercial. **Para la reunión de mayo, en Itaú prevemos que la FED mantendrá la tasa de interés estable en el rango de 4,25% - 4,50%. El comunicado será clave ante la mayor incertidumbre de tarifas**

Tasa de interés permanecería sin cambios

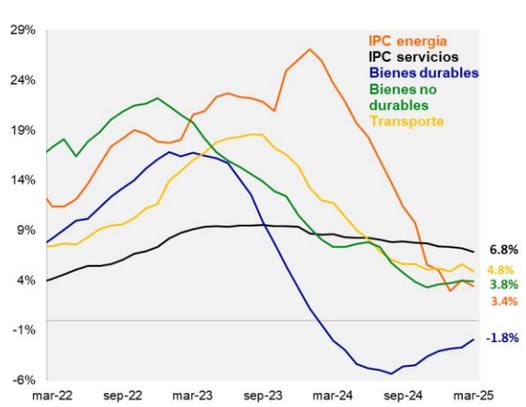


Fuente: Bloomberg, Itaú

Colombia: Inflación anual disminuiría levemente (jueves 8).

El jueves se publicará el IPC de abril. El mes anterior, los precios al consumidor aumentaron un 0,52% mensual en marzo. La inflación total anual cayó 19pb desde febrero hasta 5,09% en marzo, mientras que la inflación subyacente cayó 22pb hasta el 5,41% (máximo del 10,60% en abril del año pasado). **Para abril, en Itaú esperamos una inflación subyacente (sin alimentos) de 0,48% mensual. Por divisiones, la vivienda y servicios públicos sería el principal contribuyente este mes, con un aumento del 0,69%, contribuyendo 23pb a la impresión mensual. En general, esperamos una inflación total de 0,53% mensual, lo que se traduce en un 5,02% anual.**

Inflación anual sería de 5,02%



Fuente: DANE, Itaú

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Semana de FED

- El peso colombiano cerró muy cerca de los $4.250, rompiendo al alza algunas figuras técnicas como la media móvil de mediano plazo. La bajada de tasa del Banco de la República, aunque sorprende al mercado, se hace menos negativa, dada la unanimidad de la decisión y un ritmo de bajadas mucho más contenido.

- A la espera de la decisión de la Reserva Federal, los activos se moverán al ritmo de un mercado que no incorpora un recorte por ahora, pero donde el Banco Central probablemente evalúe el camino de política monetaria con un contexto de volatilidad actual, pero todavía con un mercado laboral relativamente resiliente, a pesar de las revisiones a la baja en los meses previos.

- El movimiento del peso colombiano logra alejarse del resto de las monedas de la región, probablemente con un sponsor menos sobre la mesa, donde consideramos el rango de $4.180 - $4.280 podría ser el más probable, en ausencia de volatilidad, pero con un CDS que ha logrado incomodar el movimiento de la moneda.

- **Niveles para la semana**: Resistencias: $4.286, $4.325, $4.365 Soportes: $4.207, $4.168, $4.130.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.

Renta variable

Internacional

Vuelve la toma de riesgo

- El mercado global ha logrado recuperar niveles previos antes al "Día de la liberación". El VIX vuelve a niveles de 24 puntos y aunque la medida VIX actual/ VIX promedio de los últimos tres meses sigue por debajo de 1, lo que refleja que la volatilidad actual sigue estando por encima de los últimos meses, la toma de riesgo parece volver a activarse.
- El S&P500 ya se ubica en niveles del 2 de abril, pero probablemente la pregunta es qué tanto más se puede extender el optimismo, luego de haber probado niveles incluso por encima de 6.000 puntos durante los primeros tres meses de marzo.
- Esta semana la clave estará en los mensajes de la Reserva Federal, luego de un mercado laboral que parece resiliente y un dato de crecimiento en EE.UU que estuvo contagiado de la aceleración en las importaciones.
- Esperamos una semana positiva para las acciones globales, pero tímidas antes de la reunión de la FED.

Local

El arte de la diversificación

- En el mercado de acciones, el Colcap experimentó una ligera valorización de 0,46% hasta los 1641 puntos, donde las compañías del sector utilities tuvo una semana destacable, con ISA registrando un avance de +7,65%. El panorama de volatilidad ha logrado diluirse, con el VIX volviendo a niveles previos al día de la liberación cerca de los 22 puntos y lo que impulsó al S&P500 a registrar avances cercanos al 3,0%.
- Latam por el contrario ha logrado en promedio una recuperación de 7,21% en la última semana y donde consideramos que es un mercado que, si bien tiene aun algunos riesgos idiosincráticos, está más alejado de los conflictos geopolíticos y arancelarios, lo que podría ser un foco de atención para los inversionistas.
- Por ahora, las dudas todavía sobre el crecimiento global siguen presentes y los commodities se han visto lastrados, como es el caso del petróleo que evidenció una desvalorización de más de 7,0%, incorporando probablemente un mercado aún nervioso por la dinámica de la confianza y el consumo global.
- Seguimos apostando a una diversificación en los portafolios, a través del mercado global colombiano con ETF como China, Japón, EE.UU, así como a nivel local, sector utilities, financiero, mineroenergético, entre otros.
- **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

FED y mas FED

- Los tesoros se han vuelto inmunes a las noticias tarifarias y a pesar de los constantes reportes de posibles negociaciones entre China y Estados Unidos, la dinámica de la renta fija internacional sigue respondiendo al sentimiento de la salud económica y como esto se traduce en mas o menos recortes por parte de la FED.
- En ese sentido, los mensajes de Powell esta semana en la reunión de política monetaria serán claves para medir el sentimiento del comité frente a las recientes cifras de crecimiento y empleo, que dejan señales mixtas.
- Esperamos una semana que arranque calmada y que pueda aumentar la volatilidad después de la rueda de prensa del presidente de la FED el miércoles.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,50%, 4,34%. Soporte: 3,80%, 4,00%.

Local

Adiós a los UVRs 25

- El mercado local ha moderado la volatilidad y sigue operando en los canales laterales. La sorpresiva bajada de tasas del banrep generó un empinamiento más marcado de la curva y como esperábamos la posición en los tasa fija del 27 alcanzó el nivel de toma de utilidad.
- Esta semana el foco será el dato de inflación de abril que de sorprender a la baja daría más espacio al BanRep para continuar con su ciclo bajista. Y donde despedimos a los UVRs 25 que dejaran liquidez en la semana cercana a los COP 8 billones, que podrían favorecer el nuevo pie de curva.
- La deuda corporativa también ha tenido poca amplitud y seguimos favoreciendo de manera estructural las posiciones en tasa fija.
- **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.