



# Estados Unidos: Mercados atentos a la inflación



## Perspectiva semanal

Lunes, 07 de abril de 2025

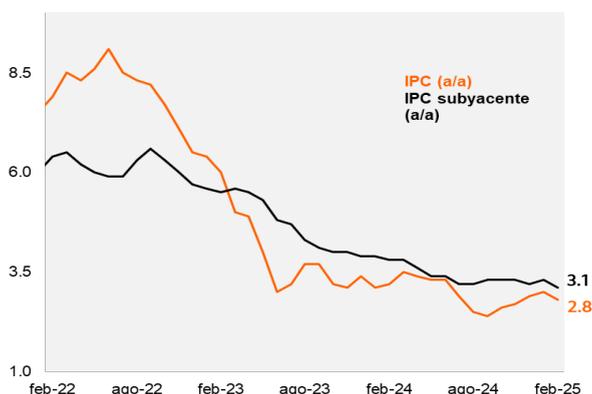
### Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El miércoles se publicarán las minutas de la FED. En Itaú prevemos que estas muestren una división de los miembros sobre la incertidumbre política.
- ▶ El mercado seguirá evaluando los posibles efectos de los aranceles recíprocos que entrará en vigor esta semana, entre ellos, un menor crecimiento global. Los aranceles de respuesta de China a las importaciones estadounidenses entrarán en vigor el jueves. Se mantiene la aversión al riesgo.
- ▶ El viernes se publicará el IPP de marzo. El mercado espera una variación mensual de 0,1% (ant. 0,0%), lo que se traduce en un 0,3% subyacente (ant. -0,1%).
- ▶ **Chile:** El martes se publicará el IPC del mes de marzo. En Itaú esperamos una variación de 0,53% mensual (ant. 0,4%), lo que se traduce en un 4,9% anual.
- ▶ **Brasil:** El viernes se publicará el IPC del mes de marzo. En Itaú esperamos una variación de 0,52% mensual (ant. 1,31%), lo que se traduce en un 5,4% anual (ant. 5,06%).

#### Estados Unidos: Mercados atentos a la inflación (jueves 10)

El jueves se publicará el IPC de marzo. En febrero, la inflación mensual de 0,22% mensual, y 0,26% subyacente mensual. La inflación Supercore de Powell (excluyendo alimentos, energéticos y arriendos) presentó una variación de 0,30%. En términos anuales, la inflación total presentó una variación de 2,8% (Itaú. 2,9%; ant. 3,0%), la inflación subyacente fue de 3,1% (Itaú. 3,2%; ant. 3,3%), y la inflación Supercore fue de 3,8% (Itaú. 3,9%; ant. 4,1%). **Para marzo, en Itaú esperamos una variación mensual de 0,08% (bbg. 0,1%), mientras que para el IPC subyacente esperamos un 0,25% (bbg. 0,25%).**

#### Continuaría proceso desinflacionario

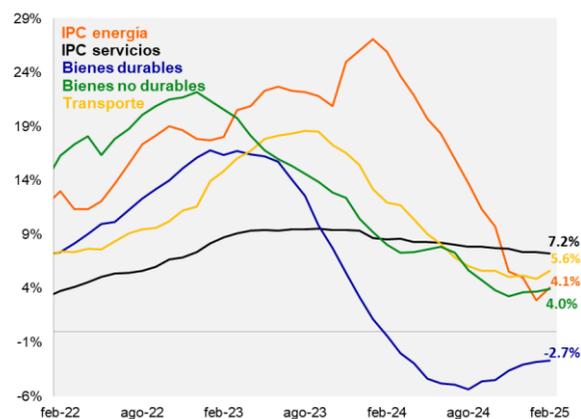


Fuente: Bloomberg, Itaú

#### Colombia: IPC disminuiría en marzo (Lunes 7)

El lunes se publicará el IPC de marzo. En febrero, el IPC presentó una variación de 1,14% mensual, lo que se traduce en un aumento de 6pb anual hasta el 5,28%, mientras que la inflación subyacente cayó 8pb hasta el 5,63%. **Para marzo, en Itaú esperamos una tasa mensual del 0,58%, correspondiente a una variación anual del 5,15%, impulsada por los precios de la vivienda y los alimentos. Además, prevemos un IPC subyacente (sin alimentos) del 0,55%. Por grupos, vivienda y los servicios públicos sería el principal contribuyente este mes, con un aumento del 0,61%, aportando 20pb al dato mensual.**

#### Inflación disminuiría a 5,15% anual



Fuente: DANE, Itaú

# Perspectiva semanal de Estrategia

## Divisas

### Peso colombiano

#### Dólar débil o débil dólar.

- El peso colombiano logra operar por encima de los \$4.300 en medio de un escenario de aversión al riesgo donde el VIX ha subido casi un 100% desde el jueves 3 de abril, alcanzando máximos de 2020.
- El DXY que respondió con algo debilidad luego de los anuncios de los aranceles, de nuevo se encamina hacia los 103 puntos, en medio de un mercado que hoy trata de incorporar mayores retos en términos de crecimiento y con una probabilidad de recesión que pasa del del 40% al 60%.
- Lo anterior ha dejado un rumbo de volatilidad en las monedas de la región, que se verían afectadas por un menor apetito por mercados emergentes.
- En este contexto, esperamos una semana todavía con amplia volatilidad, y un peso colombiano que pueda cruzar la barrera de los \$4.400, donde el primer techo estaría en \$4.485, siendo el máximo observado entre noviembre y diciembre del año pasado, cuando llegó Trump a la casa blanca.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.320, \$4.360, \$4.420  
Soportes: \$4.225, \$4.180, \$4.130.

# Renta variable

## Internacional

### Cautela

- En el mercado de acciones, Asia abrió la semana con una dinámica muy negativa, con el Hang Seng retrocediendo cerca de 13,2%, mientras que el CSI de China caía 7,05%.
- El S&P500 continúa profundizando las pérdidas, luego de una semana con caídas de más del 9,0% y acumulando una pérdida de casi 17% desde el máximo observado en febrero de este año.
- La dinámica de las acciones probablemente siga lastrada con mucha incertidumbre sobre la mesa, y donde a pesar que los emergentes han sido más resilientes, preferimos tener una menor exposición al mercado accionario para este trimestre, antes de tener señales más claras del camino, y donde si bien la FED se ha visto presionada por bajar la tasa, los datos de inflación y empleo son cifras que siguen dando algo de guerra al Banco Central.
- Con una volatilidad todavía presente en los próximos días esperamos que el S&P500 pueda experimentar niveles de 4.700 puntos y nos mantenemos neutrales en acciones.

## Local

### Resiliencia, ¿hasta cuándo?

- En el mercado de acciones, el Colcap continúa con algo de resiliencia, donde en el consolidado de la semana ganó cerca de 1,0%, pero con algunas acciones como Ecopetrol mayormente castigada.
- La acción cayó la semana pasada cerca de 9,0%, en medio de una desvalorización de más de 12% en los precios del petróleo y donde recomendamos compras tácticas entre los \$1.800 - \$1.880, para toma de utilidad en \$2.000.
- Aunque la resiliencia del mercado local es una buena señal de un mayor apetito, si los mercados externos extienden las pérdidas el Colcap no será ajeno a la volatilidad, logrando volver a la media móvil de corto plazo sobre los 1.585 puntos.
- A nivel local, también preferimos ser más cautos y darle un par de días más a los mercados para que puedan digerir las noticias actuales.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.650 puntos, Soporte: 1.550 puntos.

# Renta fija

## Internacional

### ¿Cómo responderá la FED?

- Los tesoros vuelven a enfrentarse a una guerra comercial y de mantenerse los disparos cruzados, seguirían las valorizaciones en medio de búsqueda de refugio en el mundo. Durante 2019, el recorrido fue de 160 pbs, hoy vamos 50 pbs. La FED en su momento ejecuta 3 recortes.
- La nota a 10 años no logra extender el movimiento por debajo del 4,0% y corrige desde el mínimo de la semana pasada de 3,86% a medida que la incertidumbre es amplia y los mensajes del FOMC sugieren no anticiparse a movimientos erráticos.
- El mercado mantiene el sesgo de desaceleración económica y ahora incorpora 100 pbs de recortes para este año, con la primera movida en junio e incluso no se descarta una movida en mayo.
- Las expectativas de recorte seguirán siendo el motor de la renta fija internacional y esta semana los datos de inflación serán claves, donde esperamos se mantenga la volatilidad.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,50%, 4,34%. Soporte: 3,80%, 4,00%.

## Local

### Crédito público salva la patria

- Los TES corrigen en su totalidad el retroceso derivado del cambio de min hacienda con el impulso del plan de manejo de deuda de crédito público y buscan de nuevo niveles claves a lo largo de la curva.
- Dos nuevas referencias del 2029 y 2040 entran a la curva de TES en pesos y se reabre el nodo del 2033, dejando 5 referencias on the run junto con los 2046 y 2050, buscando desconcentrar la oferta en la parte larga de la curva y reducir los costos de la deuda.
- Insistimos que son necesarios mensajes de recorte de gasto para ver niveles mas debajo de los actuales. Por el momento, el sentimiento de aversión al riesgo podría volver a poner presión sobre las tasas.
- Nos mantenemos neutrales en la renta fija local por los riesgos tanto locales, como globales.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 12,44%, 12,22%. Soportes: 11,91%, 11,66%.



# 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  
macroeconomia@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



Conoce más en nuestro portal:  
[www.banco.itau.co/web/personas/análisis-economico-y-estrategia](http://www.banco.itau.co/web/personas/análisis-economico-y-estrategia)

**Dale play**

a nuestro podcast **Itaú Inversiones Colombia**.

1:26 -2:29

Escanea el código y síguenos Spotify

o por Apple Podcasts

**Empleo en EE. UU. e inflación en Colombia**  
Del 4 al 8 de marzo.

**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.