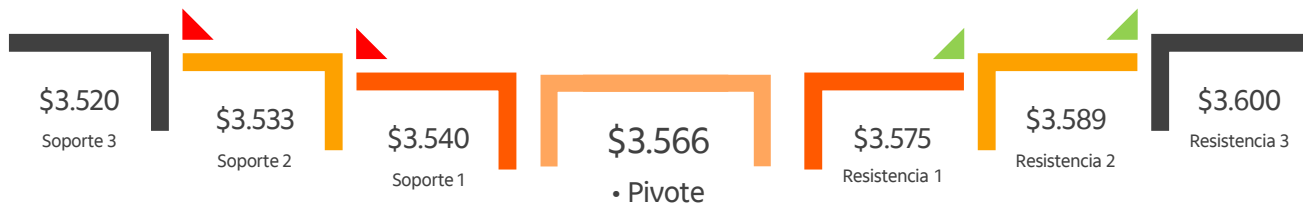


USD/COP — Lateral




- Los precios del petróleo amanecen cotizando cerca de los USD94 bl y el DXY no logra romper los 99 puntos, siendo la retórica principal del mercado de las últimas semanas. Aunque el mercado laboral permanece fortalecido, la inflación podría ceder en mayo, dadas las correcciones del petróleo que solo en la última semana cayó casi un 10%, lo que logra mantener la lateralidad de los mercados.
- Las monedas de la región no han sido la excepción pues desde principios de mayo operan con lateralidad en medio de la indecisión del movimiento del DXY y que deja un rango entre los 98 y 99 puntos. Hoy el panorama parece positivo, con México y Chile valorizándose cerca de 0,41% mientras que Brasil permanece estable.
- Con la corrección del CDS a 5 años en Colombia hacia los 170 puntos, nuestro modelo fundamental para la moneda ahora arroja niveles cercanos a los \$3.620, mientras que el modelo de valor relativo (monedas región) muestra un nivel de \$3.640.
- En este contexto la diversificación empieza a hacer sentido sobre los niveles actuales, a pesar que podamos ver algún rally adicional dependiendo de condiciones idiosincráticas locales.


Resumen del día anterior


Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre
\$ 3.595,0	\$ 3.600,0	\$ 3.550,2	\$ 3.566,05




Lo que está pasando.

- 

OCDE advierte impacto de guerra prolongada: Riesgos geopolíticos presionan crecimiento e inflación global. La extensión de la guerra podría desacelerar el crecimiento mundial y elevar la inflación, según la OCDE. El organismo advierte que choques energéticos y comerciales intensificarían las presiones de precios. El escenario implicaría mayor incertidumbre y condiciones financieras más restrictivas.
- 

Pedidos industriales de EE. UU. repuntan con fuerza reiterando señales de resiliencia en la manufactura. Los pedidos a fábricas en EE. UU. registraron su mayor aumento en 11 meses en abril, impulsados principalmente por bienes duraderos. El dato refleja una demanda manufacturera sólida, aunque con volatilidad en algunos componentes. Refuerza la percepción de resiliencia económica.
- 

Superávit comercial sólido en mayo: Brasil registró un superávit comercial de USD 7,8 mil millones en mayo, superior a expectativas. Exportaciones crecieron 6,6% interanual y las importaciones 5,3%, ambas impulsadas por bienes industriales. Se mantiene la proyección de superávit anual de USD 80 mil millones.
- 


OCDE rebaja perspectiva para Colombia: Menor crecimiento con riesgos de inflación y baja inversión. La OCDE redujo su proyección de crecimiento para Colombia y alertó sobre un repunte de la inflación. También destacó debilidad en la inversión como factor limitante. El organismo subraya la necesidad de ajustes para sostener estabilidad macroeconómica.

Materias Primas – Volatilidad del crudo se modera



Fuente: Bloomberg.

Lo que viene.

- 

Mercado laboral seguiría resiliente: Mañana se publicarán los datos de empleo. Proyectamos una creación de 95 mil empleos en mayo, levemente superior al consenso (85 mil). Esto mantendría la tasa de desempleo en 4,3%. El mercado laboral continuaría mostrando resistencia pese a la desaceleración gradual en las cifras mensuales.

Peso al día

Monitor de dólar



Monedas Latam

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
COP	3.566	3.600	3.550	-0,38%	1,67%	-1,88%	-6,16%	-5,66%
BRL	5,06	5,09	5,01	1,17%	0,11%	-1,98%	4,10%	-8,10%
CLP	891,85	896,26	892,53	-0,44%	0,07%	2,19%	0,60%	-0,98%
MXN	17,27	17,35	17,27	-0,41%	-0,27%	1,43%	1,77%	-4,28%
DXY	99,20	100	99	0,33%	-0,19%	0,84%	0,44%	-0,90%

Commodities

	Cierre	Máximo	Mínimo	Var 1D%	Var 5D%	Var 1M%	Var 3M%	Var YTD%
Brent	94,7	97,4	93,9	-3,1%	1,1%	-17,2%	16,4%	55,7%
WTI	92,7	95,9	91,9	-3,5%	4,2%	-12,9%	24,1%	61,4%
Oro	4.508,5	4.496,7	4.426,8	1,7%	0,3%	-0,3%	-12,3%	4,4%
Plata	75,0	75,9	72,6	3,1%	-0,9%	3,0%	-10,3%	4,6%
Cobre	652,7	654,1	642,1	0,3%	1,6%	11,6%	9,4%	12,7%

Nuestro equipo



Estrategia de mercados

Valeria Álvarez
Valeria.alvarez@itau.co

Sharon Téllez
Sharon.vargas@itau.co

Contacto Itaú Comisionista
estrategiaitaucomisionista@itau.co

Análisis económico

Carolina Monzón Urrego
carolina.monzon@itau.co

Juan David Robayo Vargas
juan.robayo@itau.co

Angela González
Angela.gonzalezc@itau.co

Contacto Tesorería
macroeconomia@itau.co

Puedes acceder a los análisis económicos de Itaú Latam

donde podrás leer algunos informes de otros países que se encuentran en inglés.

[Conoce más aquí](#)



Hemos sido ganadores en los premios AIE (Bolsa de Valores Colombia) por más de 5 años y en los últimos 3 años hemos recibido los siguientes reconocimientos:



2022

Categoría: Innovación – Podcast Itaú Inversiones
Galardón: Bronce

2023

Categoría: Pronósticos puntuales TRM
Galardón: Oro

2024

Categoría: Pronósticos puntuales agregados
Galardón: Plata

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 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 esta publicación se encuentra prohibida sin la autorización 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:** Cuándo 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.

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 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 esta 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.

