



# Economía y mercados **al día**

viernes, 15 de diciembre de 2023

## De qué se está hablando hoy:

- ▶ **Colombia:** Ayer la Cepal revisó a la baja su proyección de crecimiento del PIB de Colombia en 2023 a 0,9% y para 2024 a 1,7%. En septiembre la Cepal esperaba un crecimiento del 1,2% y 1,9%, respectivamente.
- ▶ Por otro lado, el Ministro Bonilla afirmó que menor recaudo de impuestos de 2023 frente a lo previsto no implicará mayor déficit fiscal.
- ▶ Por último, ayer en el congreso se empezó a debatir la Reforma Laboral, donde quedaron aprobados 16 artículos.
- ▶ **Estados Unidos:** Declaraciones de Williams (miembro de la Fed), afirmó que la Reserva Federal realmente no está hablando de recortes de tipos en este momento, por el contrario, se pregunta si, han logrado que la política monetaria adopte una postura suficientemente restrictiva para garantizar que la inflación vuelva a bajar al 2%.

## Tema del día

**Latam: Bancos centrales de México y Perú tomaron decisión de política monetaria.** En su reunión de diciembre, el Banco Central del Perú (BCRP) recortó su tasa de política en 25 pb a 6,75%, en línea con nuestro pronóstico y las expectativas del mercado. No se realizaron cambios en la orientación futura, teniendo en cuenta que la decisión no implica necesariamente nuevos recortes de tasas consecutivos. Los futuros ajustes de tipos dependerán de la evolución de la inflación y sus determinantes. **La débil actividad y una serie de cifras bajas del IPC, además del cambio en la orientación de la Fed, probablemente llevarán al BCRP a continuar relajando su política monetaria al mismo ritmo durante el 1S24. Nuestra previsión de tasa de política monetaria para fin de año 2024 es del 5,0%.** Por otro lado, Banco de México (Banxico) mantuvo por unanimidad la tasa de política monetaria en 11.25%, en línea con nuestro pronóstico y expectativas del mercado. Si bien la orientación monetaria futura de mantener la tasa de referencia en su nivel actual "durante algún tiempo" se mantuvo sin cambios en relación con la declaración anterior (noviembre), las revisiones al alza de la inflación, principalmente en el índice subyacente en 2024, dieron un tono agresivo a la declaración, en nuestra opinión. **De cara al futuro, creemos que aún existen riesgos alcistas relevantes para la inflación el próximo año (como una gran postura fiscal expansiva y otro gran aumento del salario mínimo) que podrían llevar a Banxico a mantener una postura de política restrictiva por más tiempo, sin descartar pausas entre reuniones una vez que comience el ciclo de flexibilización. Nuestra previsión de tipos de interés oficiales para finales del próximo año se sitúa en el 9,0%.**

## Datos claves de la jornada:



- ▶ **Colombia:** Hoy en la tarde, BanRep publicará su encuesta mensual de analistas. En el frente de la política monetaria, la mayor parte de los analistas (65,1%) cree que el ciclo de flexibilización comenzará en diciembre, mientras que el resto (34,9%) espera que BanRep se mantenga estable en el 13,25%.

# Update de divisas

## Resumen hoy

Apertura	3.980,00
Máximo	3.989,75
Mínimo	3.951,00
Ultimo	3.958,00

## Avance del día

Lateral



Peso colombiano se ha comportado de manera positiva en la jornada, incluso con las monedas de la región operando en terreno negativo y devaluándose frente al dólar. Así mismo, vemos índices como el DXY que sube el 0.45% que coincide con una caída en el petróleo del -0.67%. En conclusión, el peso colombiano muestra resiliencia en la jornada con un escenario adverso. En el trader al día, esperábamos una tendencia con sesgo al alza, pero con este comportamiento consideramos un sesgo lateral.

## Niveles para la jornada

	Precio Actual	Rango de compra Diarios	Rango de venta Diarios	Variación 1D	Variación 1W	Variación 1M
USD/COP	3.958,00	COP 3.930 - COP 3.950	COP 3.990 - COP 4.030	↑ 0,11%	↑ 2,26%	↑ 6,79%



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

**Julian Parra**  
julian.parra@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 mas en nuestro portal \[www.banco.itau.co/web/personas/análisis-economico-y-estrategia\]\(http://www.banco.itau.co/web/personas/análisis-economico-y-estrategia\)](http://www.banco.itau.co/web/personas/análisis-economico-y-estrategia)

**Itaú**

### Semana de Jackson Hole

22 al 25 de ago.

# Dale play

a nuestro podcast **Itaú Inversiones Colombia.**

1:26 ————— 2:29

Escanea el código y **síguenos** Spotify

o por Apple Podcasts

## 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: Cuando 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: Cuando 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 garantiza 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.