

### De qué se está hablando hoy:

- ▶ **Colombia:** Ayer se publicaron los datos de balanza comercial, el cual fue de USD -575M (anterior: USD -1,1B; Itaú: USD -400M), impulsada principalmente por la debilidad de las importaciones, las cuales se contrajeron 25.5% en el 3T23, mientras que exportaciones cayeron 19.1%. En otros temas, Corte constitucional declara inexecutable prohibición de la deducción de las regalías de la base gravable del impuesto de renta para las empresas que están en las industrias extractivas, un párrafo de la actual reforma tributaria. Por otro lado, el superintendente Financiero, César Ferrari, propuso que el BanRep debería intervenir en el mercado cambiario de con el fin evitar la alta volatilidad del dólar.

### Tema del día:

**Colombia: Encuesta de analistas del BanRep continúa esperando el inicio del ciclo de flexibilización en la reunión del próximo mes.** La expectativa de inflación para fin de año cayó 7pbs, hasta el 9,52% (Itaú: 9,5%). Las perspectivas de inflación a un año cayeron 13pbs hasta el 5,51%, mientras que las expectativas de inflación a dos años también cayeron 6pbs hasta el 3,90% (objetivo del 3%). Por lo tanto, el tipo real ex ante a un año se sitúa en el 7,74%, muy por encima de la tasa neutral estimada por el BanRep del 2,2%. En el frente de la política monetaria, la mayor parte de los analistas (65,1%) considera que el ciclo de flexibilización comenzará en diciembre, mientras que el resto (34,9%) espera que BanRep se mantenga estable en el 13,25%. Los analistas están divididos con respecto a la magnitud del recorte de diciembre: el 39,5% de la distribución espera un recorte de 25pbs, el 20,9% opta por un recorte de 50pbs, mientras que el 4,7% restante está a favor de un recorte aún mayor. La tasa de interés media para finales de 2024 aumentó al 8,25% (+25pbs con respecto a la encuesta de octubre). **Prevedemos que los recortes de tipos solo se materializarán en el 1T24 y finalizarán 2024 en el 8,0%.**

Encuesta BanRep (mediana)	nov-23	dic-23	nov-24	dic-24
Inflación	0.46%	9.52%	5.51%	5.22%
Inflación sin alimentos	0.42%	9.88%	5.60%	5.40%
TRM	\$ 4,030.0	\$ 4,086.4	\$ 4,109.5	\$ 4,087.4
TPM	13.25%	13.00%	8.75%	8.25%

### Mercados actualizados:

- ▶ La TRM que rige para hoy es de \$4.077,44. **Esperamos que el rango del COP esté entre \$4.077 y \$4.177.**
- ▶ La tasa de rendimiento de los bonos colombianos a 10 años llegó a 10,57%, constante frente al cierre anterior; además, los Tesoros americanos al mismo plazo se ubican al 4,44%.

### Datos claves de la jornada:

- ▶ **Estados Unidos:** Declaraciones de Goolsbee y Daly (miembros Fed), donde el mercado espera mas señales de cual será el rumbo de la Reserva Federal frente a su tasa de política monetaria.

**Voy informado, porque voy con Itaú.  
Hablemos de indicadores económicos.**

Encuétralos en nuestra página web.

**Dale play** a **Itaú Inversiones Colombia**: un podcast liderado por nuestro equipo de Análisis Económico.



Escanea este código: y escucha nuestros episodios.

Síguenos



### Directorio de contactos

#### Análisis económico

**Carolina Monzón Urrego**  
[carolina.monzon@itau.co](mailto:carolina.monzon@itau.co)

**Juan David Robayo Vargas**  
[juan.robayo@itau.co](mailto:juan.robayo@itau.co)

**Julian Esteban Parra Castañeda**  
[julian.parra@itau.co](mailto:julian.parra@itau.co)

**Vicepresidenta Global Markets**  
**Camila Vasquez**  
[camila.vasquez@itau.co](mailto:camila.vasquez@itau.co)

**Head Trader Mesa de Ventas Banca Mayorista**  
**Hernán Carvajal**  
[hernan.carvajal@itau.co](mailto:hernan.carvajal@itau.co)

**Head Trader Mesa de Ventas Banca Minorista**  
**Luis Fernando Vanegas**  
[luis.vanegas@itau.co](mailto:luis.vanegas@itau.co)

**Contacto General Tesorería**  
(571) 644 8362



Contáctanos en:  
[macroeconomia@itau.co](mailto:macroeconomia@itau.co)

#### 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.