



Economía y mercados **al día**

miércoles, 20 de diciembre de 2023

De qué se está hablando hoy:

- ▶ **Colombia:** BanRep anuncia programa de acumulación de reservas, señalando que para mantener reservas de liquidez externa adecuadas y anticipar una reducción gradual en el monto del acceso a la Línea de Crédito Flexible del FMI (FCL; USD 9.800 millones que expiran en abril de 2024) y considerando la incertidumbre global aún elevada, se implementará un programa para comenzar a acumular gradualmente reservas internacionales por hasta 1.500 millones de dólares. La fecha de anuncio de la primera subasta será el 28 de diciembre de 2023. Esta subasta se realizará el 2 de enero de 2024, por un valor de 200 millones de dólares. Estas opciones podrán ejercerse entre el 3 y el 31 de enero de 2024. A noviembre, las reservas internacionales ascendían a 58.000 millones de dólares (15,3% del PIB).
- ▶ Por otro lado, se publicó la balanza comercial de octubre, registrando un déficit comercial de USD 1.000 millones, es decir, se redujo en USD 500 millones en un año. El déficit estuvo en línea con nuestra previsión pero por encima del consenso de USD 0,7 millones.
- ▶ **Brasil:** Standard & Poor's (S&P) cambia la calificación del país luego de 12 años, desde BB- a BB, aún 2 escalones por debajo del grado de inversión, pero dando un señal a los inversores sobre un menor riesgo sobre invertir en la región.

Tema del día

Colombia: BanRep inicia ciclo de flexibilización de la política monetaria con un recorte de 25pbs. En una decisión dividida 5-2, BanRep inició el ciclo de flexibilización con un recorte de tasas de 25pbs pasando de 13,25% a 13,0%. La minoría de la Junta votó a favor de mantener las tasas, contrario a la reunión de octubre (decisión de 5-2 para mantenerla). El mensaje general del Gerente Villar y de MinHacienda, fue que la inflación está en una trayectoria descendente, sustentada principalmente por los precios de los alimentos y la dinámica del tipo de cambio. Villar destacó que el equipo técnico revisó a la baja el crecimiento del PIB para 2023 a 1,0% (antes se esperaba 1,2%). Es importante destacar que la declaración del BanRep pide cautela en la negociación del salario mínimo (que se cerrará a fin de año).

Con el dato del IPC de noviembre ya incluyendo el efecto del aumento de los precios de los combustibles y el impuesto a los alimentos ultraprocesados, Bonilla destacó la expectativa de una menor inflación en el futuro. La actividad económica continuó desacelerándose, cerrando la brecha del producto. Villar señaló que es probable que la brecha del producto se cierre en medio de una reducción significativa del déficit en cuenta corriente, y estos elementos fueron tomados en cuenta en la decisión de recortar la tasa de interés. La velocidad de los recortes de tasas dependerá de los datos. El proceso desinflacionario, las expectativas de inflación, las condiciones financieras globales, el comportamiento de la demanda agregada y el resultado del salario mínimo serán claves para determinar las próximas decisiones sobre la tasa de política monetaria.

Se espera un proceso de ciclo de flexibilización gradual. Ante señales más claras de que el ajuste de la demanda interna se está desarrollando más rápidamente, es probable que la convergencia de la inflación avance a pesar de presiones aún significativas por el lado de la oferta. Sin embargo, dado que las expectativas de inflación aún están muy por encima de la meta, se espera un ritmo de recorte gradual de las tasas durante el 1T24. El viernes se publicará el acta de la reunión de hoy.

Update de divisas

Resumen hoy

Apertura	3.965,00
Máximo	3.988,00
Mínimo	3.935,00
Ultimo	3.948,00

Avance del día

Alcista



La jornada inició con un sesgo al alza tras la decisión de tasas del Banco de la Republica y el programa de compra de dólares para acumulación de reservas internacionales, sin embargo, durante la jornada la tendencia a cambiado y hemos visto algo de corrección. La región también registra un movimiento negativo en medio de acciones mas agresivas de Bancos Centrales. Esperamos que la jornada cierre con leves perdidas frente al cierre de ayer.

Niveles para la jornada

	Precio Actual	Rango de compra Diarios	Rango de venta Diarios	Variación 1D	Variación 1W	Variación 1M
USD/COP	3.948,00	COP 3.880 - COP 3.910	COP 3.970 - COP 4.000	↑ 0,06%	↓ -1,12%	↑ 3,22%



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)

A screenshot of a podcast player interface. On the left, there is a thumbnail for 'Semana de Jackson Hole' with the Itaú logo and a date '22 al 25 de ago.'. The main area displays 'Dale play' with a play button icon, followed by 'a nuestro podcast Itaú Inversiones Colombia.' Below this is a progress bar showing '1:26' and '-2:29' with a play/pause button and skip buttons. On the right, there is a QR code with the text 'Escanea el código y síguenos' and the Spotify logo, and 'o por' with the Apple Podcasts logo.

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 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.