



# Estados Unidos: Inflación de nuevo el centro de atención



## Perspectiva semanal

Lunes, 10 de marzo de 2025

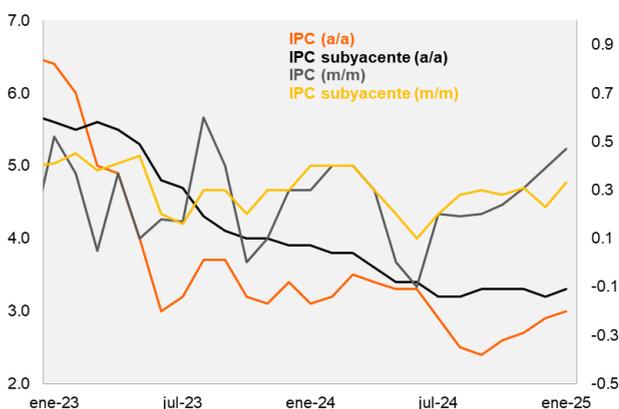
### Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El martes se publicará la encuesta JOLTs de ofertas de empleo del mes de enero. En Itaú esperamos un dato de 7700M (ant. 7600M)
- ▶ El jueves se publicará el IPP de febrero. El mercado espera una variación mensual de 0,3% que implica una inflación PCE núcleo de 0,20%
- ▶ **Colombia:** El miércoles, Fedesarrollo publicará la confianza del consumidor de febrero. En Itaú consideramos que, en un contexto de recuperación de la actividad, es probable que la confianza de los consumidores mejore temporalmente.
- ▶ El viernes el BanRep publicará la encuesta de inflación mensual de analistas.
- ▶ Se reanuda el debate de la reforma laboral en la Comisión Séptima del Senado para enfrentar el tercero de los cuatro debates necesarios para ser aprobada.

#### Estados Unidos: Mercados atentos a inflación (Miércoles 12)

El miércoles se publicará el resultado de la inflación del mes de febrero. En enero, la inflación mensual se ubicó en el 0,47%, lo que se traduce en una variación anual de 3,0%. Por su parte, la inflación subyacente, (excluidos alimentos y energéticos), fue de 0,45% mensual y de 3,3% anual. Asimismo, la inflación Supercore de Powell (excluyendo alimentos, energéticos y arriendos) presentó una variación mensual de 0,76%. **Para febrero, en Itaú esperamos que la inflación presente una variación de 0,29% mensual, lo que se traduce en un 2,9% anual. Esperamos que la inflación subyacente presente una variación de 0,27% mensual y 3,2% anual.**

Inflación descendería a 2,9% anual

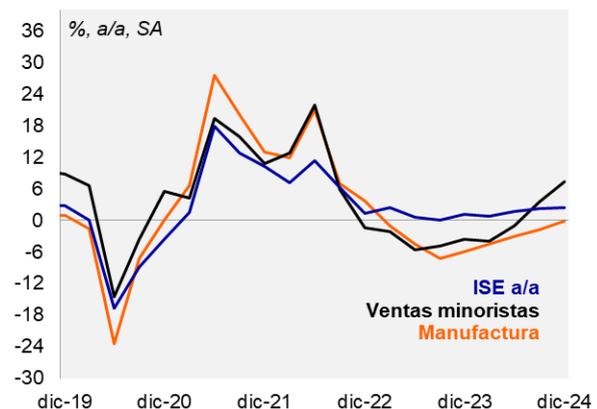


Fuente: Bloomberg, Itaú

#### Colombia: Indicadores de actividad mostrarían mejora (viernes 14)

El viernes se publicarán los indicadores de actividad de enero. En diciembre, las ventas minoristas incrementaron un 7,8% anual en diciembre. Las ventas minoristas subyacentes (excluidos combustibles y vehículos) cayeron un 1,5% respecto a noviembre, lo que lleva a una subida del 6,6% anual. Por su parte, el sector manufacturero aumentó un 0,5% mensual, lo que supone una subida del 1,9% anual. **Para enero, en Itaú esperamos que el sector manufacturero aumente un 1,0% anual, arrastrado aún por los productos farmacéuticos. Por su parte, las ventas minoristas aumentarían un 6,8%, impulsadas por el aumento de las ventas de vehículos.**

Actividad mostraría mejora



Fuente: DANE, Itaú

# Perspectiva semanal de Estrategia

## Divisas

### Peso colombiano

#### A la espera de la inflación

- Una semana a la espera de los datos de inflación en EE.UU, que seguirán dándole pistas a la FED de qué tanto margen de maniobra puede tener para este año. Por ahora el mercado descuenta un recorte de 77 pbs, lo que ha permitido un DXY por debajo de los 104 puntos.
- Este comportamiento de menor fortaleza en el dólar y mayor apetito por tesoros muestra un mercado que descuenta desaceleración en EE.UU a lo que se suman los posibles efectos de las tarifas arancelarias, incrementando la volatilidad.
- Por ahora las cifras de mercado laboral muestran aun resiliencia y el *forecast* de la FED de Atlanta podría estar incorporando la caída en la balanza comercial por las importaciones de oro.
- Las monedas de la región han logrado encontrar un piso, pues el año corrido ha mostrado avances importantes principalmente en Brasil, Colombia y Chile.
- Esperamos una semana con un rango de negociación entre los \$4.080 y \$.200.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.160, \$4.180, \$4.220  
Soportes: \$4.100, \$4.070, \$4.040.

# Renta variable

## Internacional

### Temores de desaceleración

- En el mercado de acciones, la volatilidad ha generado un menor apetito por activos de riesgo, principalmente en EE.UU, en medio de la amenaza al crecimiento que podría limitar una buena dinámica de las utilidades para el 2025. En este sentido, el S&P500 acumula una desvalorización de -3,29% en lo corrido del año y logra romper la media móvil de largo plazo, buscando un camino hacia los 5.600 puntos.
- Los mercados emergentes, aunque registran una mejor dinámica en lo corrido del año, han perdido tracción, pues el apetito por activos de riesgo se ha limitado en medio de los temores por el crecimiento. Sin embargo, parecen tener mayor espacio, dadas unas valoraciones menos ajustadas y un dólar global con menor fortaleza.

## Local

### Ecopetrol con descuento

- El mercado de acciones local no ha sido la excepción, con el Colcap rompiendo a la baja los 1.600 puntos, en medio de la aversión global. Ecopetrol, logra de nuevo niveles por encima de los \$2.000, donde la recomendación ha tenido fruto y esperamos un nivel de toma de utilidad sobre los \$2.200.
- Aunque la acción sigue impregnada por los temas idiosincráticos, el comportamiento ha estado muy alejado de sus pares globales, con un 40% de descuento en contraste con enero de 2022, lo que consideramos un descuento significativo que de largo plazo podría implicar retornos atractivos para inversionistas arriesgados.
- Esperamos una semana con volatilidad en las acciones locales, a la espera de los datos macro en EE.UU.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.680 puntos, Soporte: 1.500 puntos.

# Renta fija

## Internacional

### Pausa en el rally

- Aumenta la volatilidad en el mercado de bonos no solo por los miedos asociados a una desaceleración de la economía por las políticas tarifarias de Trump, sino también por el reciente mega plan de gasto de Alemania que sugiere una mayor emisión de bonos para financiarse y logra contagiar la dinámica de los tesoros.
- Esta semana se mantendría la volatilidad, donde el sentimiento de búsqueda de activos refugio se profundiza, mientras el mercado recibe las cifras de inflación en EE.UU a mediados de semana y donde el acelerado movimiento de valorización se pone en pausa.
- Mientras tanto, la nota del tesoro a 10 años entraría a operar en un canal entre el 4,15% y el 4,34%, manteniendo la tendencia bajista.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,50%, 4,34%. Soporte: 4,20%, 4,00%.

## Local

### Al ritmo del ministerio de hacienda

- Los TES mantienen la dirección del tesoro, pero no la magnitud y siguen alejados del movimiento. El offer del ministerio sigue siendo el catalizador mas fuerte para la renta fija local, particularmente en la curva en UVR, que ha recibido papel de manera constante en todos los nodos. Durante febrero, las subastas alcanzaron COP 1,5 billones y hubo un offer adicional por COP 2 billones distribuido a lo largo de toda la curva, que ha generado desvalorizaciones de entre 25 y 30 pbs en el último mes.
- En la curva en pesos, el empinamiento se profundiza con una parte larga que mantiene los laterales y una parte corta que extiende las valorizaciones. El segmento medio de la curva pareciera querer seguir a los nodos cortos por lo que posiciones tácticas en el belly se ven atractivas. En estas referencias, el offer adicional alcanzó los COP 5,2 billones en el mes, pero concentrado solo en los nodos on the run, del 2036, 2046 y 2050.
- La deuda corporativa indexada se vería favorecida arrancando semana, respondiendo a la sorpresa alcista inflacionaria de febrero y que además sugiere un BanRep aún cauto en recortes de tasa de interés.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 11,91%, 12,00%. Soportes: 11,57%, 11,30%,

# 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

**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

## 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.