



# Perspectiva Semanal

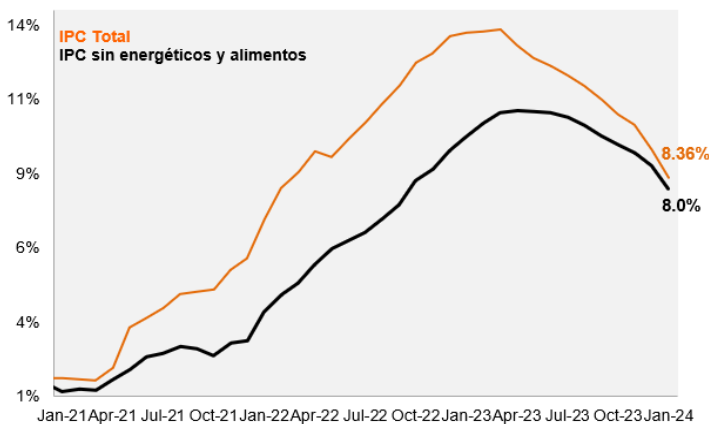
Análisis económico y Estrategia de mercado

## Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Colombia:** El lunes se publicarán los datos de las exportaciones de enero. En diciembre, las exportaciones alcanzaron los USD \$4.445 millones FOB y presentaron una disminución de 4,2% interanual. En el margen, las exportaciones crecieron un 20,2% intertrimestral (-16,6% en el 3T23; -6,2 en el 2T23). Para enero, estimamos que las exportaciones alcanzaron los 3.800 millones de USD, arrastradas por el carbón, pero parcialmente contrarrestadas por las exportaciones de petróleo.
- ▶ **Eurozona:** El próximo miércoles el BCE tendrá la reunión de política monetaria. Esperamos que la tasa se mantenga estable dados los datos de inflación estancados, manteniéndola en el 4,0% (bbg e Itaú: 4,0%), esto indicaría que para junio se daría la primera bajada de tasas. El jueves se publicará la revisión de PIB, se prevé que no presentaría correcciones 4T23 (ant. 0,0%; bbg 0,0%) y anual (ant. 0,1%; bbg. 0,1%).
- ▶ **China:** El viernes se revelarán los datos de inflación de febrero. Prevemos una variación anual del 0,3% (ant. -0,8%; bbg. 0,2%).

### Colombia: Inflación de febrero. (07 de marzo)

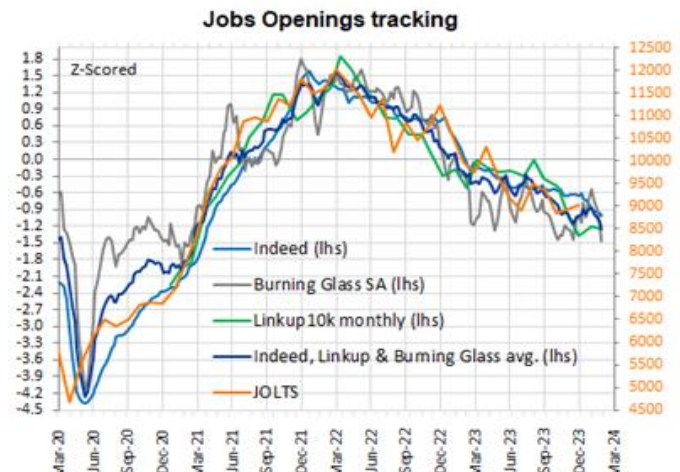
El jueves se publicará el índice de precios al consumidor de febrero. Los precios al consumo aumentaron un 0,92% de diciembre a enero. Las divisiones que impulsaron la variación mensual fueron el transporte, los servicios públicos y la hotelería, mientras que las presiones sobre los precios de los alimentos se moderaron, sin reflejar aún un impacto significativo del fenómeno de "El Niño". La inflación general anual cayó al 8,35% (9,28% de diciembre), mientras que la inflación subyacente bajó del 8,81% al 8,01%. **Para febrero, esperamos que la inflación aumente un 1,08% intermensual (0,92% en enero), impulsada por la vivienda y los servicios públicos, la educación, el transporte y la hotelería. Prevemos un IPC subyacente (sin alimentos) del 1,13% (9,11% interanual). En términos anuales, la inflación bajaría al 7,73% desde el 8,35% de enero.**



Fuente: DANE, Itaú

### Estados Unidos: Tasa de desempleo de febrero. (08 de marzo)

El viernes, se publicará la tasa de desempleo del mes de febrero. El próximo miércoles se publicará la encuesta JOLTS de enero y prevemos que será de 8.700K (ant. 9.026K; bbg. 8.925K). El jueves revelarán cuales son las nuevas peticiones de subsidios por desempleo, la última semana revisada fueron de 215K, indicando un mercado laboral que todavía se mantiene fuerte. El viernes, las nóminas no agrícolas que en enero fueron de 353K con una proyección del mercado de 190K. **Para febrero prevemos que la tasa de desempleo sea del 3,6% (ant. 3,7%; bbg. 3,6%), aún manteniéndose fuerte, y con la inflación todavía lejos de la meta del 2%, daría indicios que la FED esperaría hasta el verano para iniciar ciclos de recortes de tasa.**



# Perspectiva semanal de Estrategia

## Divisas

### Peso colombiano

#### Más dinámica

- En el peso colombiano esperamos una semana con un poco más de dinámica y volatilidad en medio de una semana de publicaciones de datos en Estados Unidos relevante junto con el dato de inflación en Colombia.
- La expectativa de política monetaria de Colombia y de Estados Unidos, permanecen en el centro de los influenciadores para la dinámica de las monedas.
- El peso colombiano se ha caracterizado por mostrar volatilidad muy baja en lo corrido del año, sin embargo, hemos visto un ligero aumento en las últimas jornadas lo cual podría irnos acercando más a los extremos del canal y eventualmente marcar una dirección con mayor claridad.
- Esperamos una tendencia mayormente alcista durante la semana con un rango de operaciones entre los \$3.890 y los \$3.990.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$3.937, \$3.911, \$3.880 Resistencias: \$3.980, \$4.026, \$4.050.

# Renta variable

## Internacional

### Más optimismo

- Las acciones globales vuelven a retomar el positivismo, luego de los datos de inflación de la semana pasada en EE.UU, que dejaron al mercado con una mayor esperanza frente a los recortes de tasa de interés por parte de la Reserva Federal.
- Esta semana será clave, en medio de cifras de empleo en EE.UU, lo que seguiría marcando la pauta en la política monetaria.
- El S&P500 acumula dos semanas seguidas de avances alcanzando máximos históricos, y las compañías reportaron un crecimiento de utilidades cercano al 8,0% en promedio en el 4T23. En este contexto y bajo unas mejores expectativas económicas esperamos que los mercados continúen con optimismo, pero revisando de cerca el escenario de política monetaria, que será clave para el costo de financiación de los corporativos.

## Local

### ¿Se deteriora el dividendo?

- En el mercado local, el Colcap experimentó en febrero una ligera corrección de -0,19%, luego de un enero muy positivo y en medio de una dinámica internacional que ha traído volatilidad a los activos locales. Aun así, algunas compañías como Mineros, Celsia y Cemargos experimentaron los mayores avances en medio de eventos corporativos, buena expectativa en términos de dividendos y buenos resultados del 2023.
- En el caso de Mineros, la venta de participación de Colpatria a Sun Valley permitiría tener en el negocio algo más experiencia desde el frene operativo. Desde el lado de los dividendos, aunque en promedio el dividend yield debería ascender a niveles de 9,0% -10%, las propuestas de las compañías muestran una caída en dividendos cercana al 24% en promedio, en contraste con el 2023, evidenciando un año retador para las compañías.
- El Colcap probablemente esta semana continúe con las correcciones, donde niveles cercanos a los 1.250 puntos de nuevo pueden ser comprables, para toma de utilidad cerca de los 1.300 puntos, mientras los riesgos idiosincráticos se resuelven
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.300 puntos, Soporte: 1.220 puntos.

# Renta fija

## Internacional

### Empleo en la mira

- La ausencia de nuevas malas noticias parece ser el nuevo catalizador de los activos con un mercado y analistas que ya se alinean con la Reserva Federal en materia de política monetaria y esperan recortes de tasa de interés desde junio.
- Esta semana, el reporte de empleo en EE.UU será el foco, buscando nuevas pistas para el próximo movimiento del banco central y con varias intervenciones de miembros del FOMC, incluyendo a Powell ante el congreso, pero que no deberían mover las apuestas, en ausencia de cambios en el discurso.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,34%, 4,21%. Soporte: 4,00%, 3,91%.

## Local

### Inflación en la mira

- Los bonos soberanos locales mantienen la lateralidad y la curva corta rebota en la parte alta del canal, mientras la curva media y larga se ven rezagadas, pero resistiendo los niveles claves y donde se abren oportunidades tácticas.
- Si bien el empinamiento de la curva se está dando por presiones bajistas en el segmento corto, viene acompañado de ventas en la parte larga, por lo que preferimos no exponerse a títulos largos en TES y ubicarse en el segmento medio y corto.
- Esta semana será clave el dato de inflación de febrero, que en ausencia de sorpresas mantendría la lateralidad en la dinámica
- **Niveles TES 2025:** Soportes: 8,00%, 8,20%, Resistencia: 8,62%, 8,81%.

# 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

**Daniel Infante**  
daniel.infante@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 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)

A graphic representation of a podcast player interface. On the left is a podcast cover with the title 'Hechos macroeconómicos y riesgos del 2024' and the Itaú logo. The main area shows the text 'Dale play' with a play button icon, followed by 'a nuestro podcast Itaú Inversiones Colombia.' Below this is a progress bar showing 1:26 out of 2:29, and playback controls (back, play/pause, forward). On the right, there is a QR code with the text 'Escanea el código y síguenos Spotify' and '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.