



# Estados Unidos: Mercados atentos a la inflación



## Perspectiva semanal

Lunes, 09 de diciembre de 2024

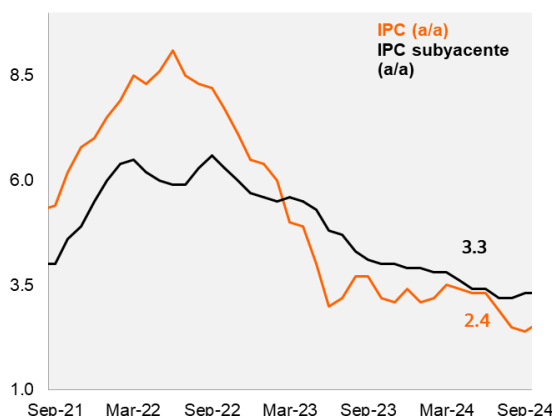
### Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El jueves se publicará el IPP del mes de noviembre. En Itaú esperamos un IPP mensual subyacente de 0,23% (bbg. 0,2%; ant 0,0%).
- ▶ **Brasil:** El martes se publicará el IPC del mes de noviembre. En Itaú esperamos una variación de 0,39% mensual (ant. 0,56%); lo que se traduce en un 4,9% anual (ant. 4,76%).
- ▶ El miércoles, el COPOM celebrará su reunión de política monetaria. En Itaú esperamos un aumento de 75pb hasta el 12,0% (bbg. 12%; ant. 11,25%).
- ▶ **Colombia:** El miércoles Fedesarrollo publicará la confianza del consumidor de noviembre. En medio de un proceso desinflacionario y una recuperación gradual de la actividad, es probable que observemos mejoras temporales en la confianza del consumidor.
- ▶ El viernes BanRep publicará su encuesta mensual de analistas. Por nuestra parte, continuamos esperando un recorte de 50pb hasta el 9,25% en la reunión de política monetaria de diciembre.

#### Estados Unidos: Inflación aumentaría levemente (Miércoles 11)

El miércoles se publicará el resultado de la inflación del mes de noviembre. En octubre, la inflación presentó una variación de 0,24% mensual, lo que se traduce en una variación anual de 2,6%. La inflación subyacente presentó una variación mensual de 0,28%, y en términos anuales se mantuvo estable en el 3,3%. La inflación Super-core de Powell presentó una variación de 0,31% mensual y un 4,4% anual. **Para noviembre, en Itaú esperamos que la inflación presente una variación de 0,27% mensual, lo que se traduce en un 2,7% anual. Esperamos que la inflación subyacente presente una variación de 0,26% mensual y 3,3% anual.**

Inflación aumentaría en noviembre

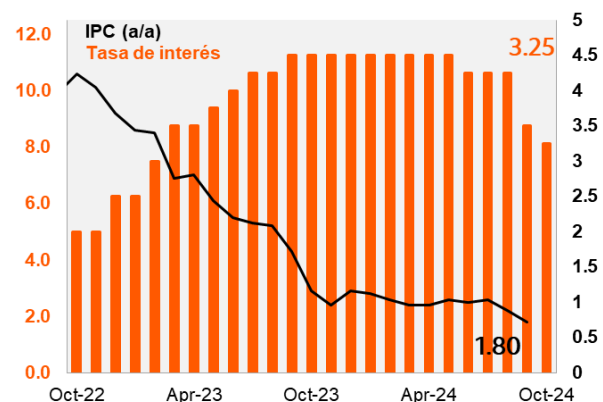


Fuente: Bloomberg, Itaú

#### Eurozona BCE continuaría ciclo de recortes. (Jueves 12)

El jueves, el Banco Central Europeo celebrará su última reunión de política monetaria del año. En la reunión anterior, la junta decidió recortar la tasa de interés en 25pb hasta el 3,25%. En el comunicado se observó que la decisión se tomó basada en la evaluación del BCE sobre las perspectivas de inflación, la dinámica de la inflación subyacente y la solidez de la transmisión de la política monetaria. **Para la reunión de diciembre, en Itaú esperamos un recorte de 25pb en diciembre, con la tasa de fin de año alcanzando el 3,0%. Para 2025, esperamos tres recortes consecutivos al inicio del año, llevando la tasa de interés hasta el 2,25%.**

BCE recortaría tasa en 25pb



Fuente: BCE, Bloomberg, Itaú

# Perspectiva semanal de Estrategia

## Divisas

### Peso colombiano

#### Una ayuda de la región

- El peso colombiano logra romper la tendencia alcista que marca desde septiembre de este año experimentando un piso clave sobre los \$4.380, sin embargo, seguimos con un DXY indeciso que no logra consolidar la ruptura de los 106 puntos y que nos dejaría de nuevo una semana en un rango entre los \$4.370 - \$4.480.
- Las monedas de la región también cumplen con su papel. El real brasilero ha sido una de las principales fuentes de volatilidad y necesitamos una ruptura de los BRL6,0 para lograr ver un peso colombiano menos presionado y con posibilidad de moverse a los \$4.300
- La idiosincrasia local, ha dejado de jugar un papel principal en el movimiento de los activos locales, sin no menospreciar el tema fiscal no solo a nivel Colombia, sino regional. Sin embargo, esperamos que los principales catalizadores para la moneda sigan de la mano de los principales datos macro a nivel global, así como el escenario regional.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.425, \$4.450, \$4.485. Soportes: \$4.4390, \$4.376, \$4.352.

# Renta variable

## Internacional

### Data dependiente

- En el mercado de acciones, la segunda semana de diciembre inicia con ligeras valorizaciones, a pesar de los ruidos sobre la investigación antimonopolio que inició China contra Nvidia, lo que ha llevado a la acción a experimentar caídas cercanas al 1,8% antes de la apertura del mercado.
- Luego de un dato incierto de mercado laboral, esta semana el mercado se concentrará en la cifra de inflación en EE.UU, donde el mercado está esperando una ligera aceleración del 2,6% y al 2,7%, pero donde por ahora las apuestas de un recorte de la FED de 25 pbs la próxima semana apuntan a un 85% de probabilidades.
- En este contexto, esperamos unas acciones globales todavía data dependientes pero con un S&P500 que logre romper los 6.100 puntos al alza.

## Local

### Catalizador

- En el mercado de acciones, el Colcap encontró una barrera sobre los 1.400 puntos, y comienza su proceso de corrección, donde esperamos que termine en niveles de 1.350 puntos. Los catalizadores recientes vienen de la mano de eventos corporativos, sin embargo, el índice debe encontrar un argumento de más largo plazo para lograr volver a niveles de 2022.
- En las últimas semanas, el Colcap ha vuelto a recuperar su correlación con el mercado chileno, en donde consideramos una buena señal ad portas de lo que serán las elecciones en Chile en noviembre del 2025 y que pueden ser una antesala a las elecciones locales, que puedan cambiar el rumbo de las acciones locales.
- Esta semana, la recomendación está en ISA sobre niveles de \$16.700, para toma de utilidad en \$17.500 y un stop los más cerca de los \$16.200
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.450 puntos, Soporte: 1.350 puntos.

# Renta fija

## Internacional

### Buscando confirmación

- Un mercado laboral que sigue deteriorándose en Estados Unidos profundiza las expectativas de un nuevo recorte de tasa de interés de 25 pbs para la reunión de diciembre de la FED.
- Los tesoros recogen ese sentimiento y han mantenido las valorizaciones, con la nota a 10 años entre el 4,10% y el 4,20% y donde se seguirán probando esos niveles claves.
- Esta semana el foco está en el dato de inflación de noviembre que pueda confirmar ese sesgo bajista, pero con eventos que pueden generar volatilidad intermedia de la mano de tensiones geopolíticas en medio oriente y paquetes de estímulo fiscal en China.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,50%, 4,34%. Soporte: 4,20%, 4,00%.

## Local

### De nuevo en línea con el tesoro

- La región sigue desacoplada de los tesoros en medio de sus propias idiosincrasias, pero los TES tratan de pegarse de nuevo a la dinámica de los bonos americanos.
- Los niveles atractivos que dejaron los retrocesos han servido para atraer los flujos compradores. Sin embargo, el riesgo de deterioro crediticio sigue presente por lo que mantenemos la cautela en la curva soberana, esperando una perspectiva mas certera para exponernos con mas confianza.
- La sorpresa inflacionaria al alza de noviembre favorecería el comportamiento de los UVR de corto plazo arrancando semana. Mientras que los tasa fija sentirían el impacto, aplanando la curva.
- **Niveles TES 2033:** Resistencia: 10,50%, 10,20%. Soportes: 10,00%, 9,85%.



# 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

Mariantonia Rizo León  
mariantonia.rizo@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

**Empleo en EE. UU. e inflación en Colombia**  
Del 4 al 8 de marzo.

**Un banco hecho de futuro**

## 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: Cuándo 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: Cuándo 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.