



Estados Unidos: Posible amento en la inflación anual



Perspectiva semanal

Lunes, 10 de febrero de 2025

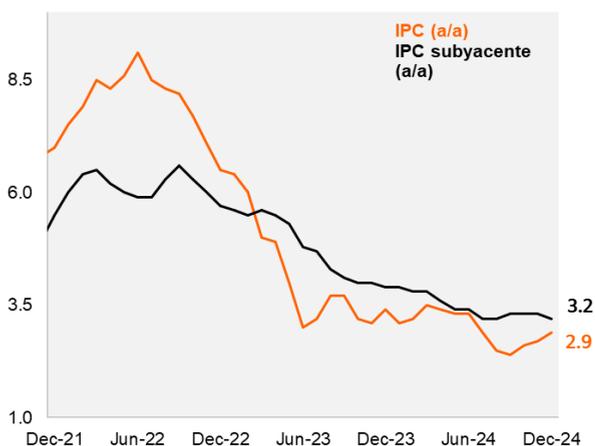
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Brasil:** El martes se publicará el IPC del mes de enero. En Itaú esperamos una variación de 0,16% mensual (ant. 0.52%), lo que se traduce en un 4,6% anual (ant. 4,83%).
- ▶ **Colombia:** El miércoles, Fedesarrollo publicará los datos de confianza del consumidor correspondientes al mes de enero. En un contexto de tasas de interés altas e inflación aún elevada parece improbable un repunte significativo de la confianza del consumidor.
- ▶ El viernes se publicará la balanza comercial de diciembre. En Itaú esperamos que las importaciones (CIF) alcancen los 5.521 millones de USD, impulsadas por los bienes de consumo. Por lo tanto, esperamos un déficit comercial de 698 millones de USD.

Estados Unidos: Posible amento en la inflación anual (Miércoles 12)

El miércoles se publicará el resultado de la inflación del mes de enero. En diciembre, la inflación presentó una variación de 0,39% mensual, y la inflación subyacente presentó una variación mensual de 0,23%. En términos anuales, la inflación aumentó en 2,9%, y subyacente 3,3%. La sorpresa bajista en la inflación subyacente se explica por una caída en los bienes y servicios subyacentes como vivienda, servicios de salud y servicios de transporte. Por su parte, la inflación Supercore de Powell (excluyendo alimentos, energéticos y arriendos) presentó una variación de 0,21%. **Para enero, en Itaú esperamos que la inflación presente una variación de 0,36% mensual (bloomberg. 0,3%), lo que se traduce en un 3% anual.**

Inflación subyacente se estabilizaría.

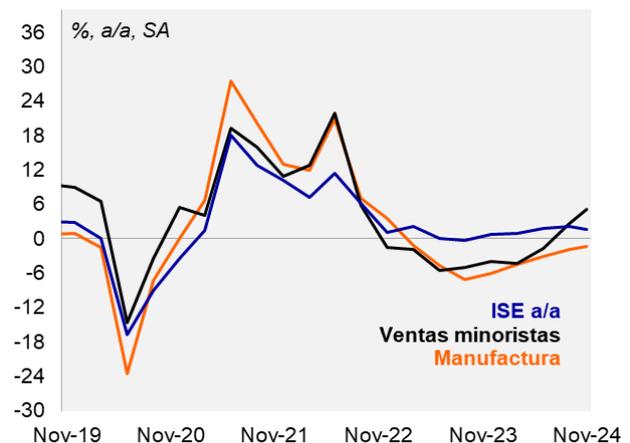


Fuente: Bloomberg, Itaú

Colombia: Indicadores de actividad serían mixtos (viernes 14)

El viernes se publicarán los indicadores de actividad de diciembre. En noviembre, las ventas minoristas aumentaron un 10,4% anual (+9,8% el mes anterior), mientras que las ventas minoristas básicas (excluyendo combustibles y vehículos), aumentaron un 1,6% con respecto a octubre, dando lugar a un aumento del 7,0% anual. Por su parte, el sector manufacturero aumentó un 0,3% mensual, lo que supone una contracción del -0,8% anual (1,1% en octubre). **Para diciembre, en Itaú esperamos que el sector manufacturero caiga un 0,4% anual, arrastrado aún por la producción de ventas de vehículos y productos farmacéuticos. Por su parte, las ventas minoristas aumentarían un 8,5%, impulsadas por las mayores ventas de vehículos.**

Resultados mixtos de actividad



Fuente: DANE, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

¿Balanza equilibrada?

- La semana anterior terminó cargada de datos en EE.UU, con un mercado laboral que todavía muestra cierta resiliencia, pero con una menor generación de empleo en 2024 con un promedio mensual de 164.000 puestos de trabajo, en contraste con los 216.000 observados en 2023.
- Esta semana a la espera de las cifras de inflación en EE.UU, es probable que el rango de operación en el DXY se mantenga entre los 107 y los 109 puntos, donde los mensajes de Trump siguen generando ruido, pero no parecen tener mayor impacto en el mercado, dado el diálogo post amenazas.
- El peso colombiano, ha logrado ubicarse en el top 3 de monedas con mejor desempeño, en medio de menos ruidos provenientes de la región, así como un DXY estable, y aunque el reto parece estar del lado fiscal en Colombia, los ruidos externos que se han disipado han logrado generar optimismo en el mercado local, a excepción del mercado de deuda.
- Es probable que la tendencia bajista se vaya agotando a medida que el real brasilero y el peso mexicano han mantenido una dinámica más lateral, sin embargo, el peso chileno volverá de nuevo a la ecuación en medio de un panorama político similar al de Colombia, a la espera de las elecciones en noviembre de este año.
- Esperamos una semana con un rango de operación entre los \$4.000 - \$4.250.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.267, \$4.355, \$4.430
Soportes: \$4.180, \$4.150, \$4.126.

Renta variable

Internacional

Inflación

- En el mercado global, el S&P500 registró una dinámica lateral la semana anterior, todavía sostenido por encima de los 6.000 puntos.
- En Europa la sensación fue similar, con el Euro Stoxx subiendo solo un +0,73%, acumulando 5 semanas de valorizaciones, pero donde los activos probablemente todavía siguen de cerca la agenda de Trump en cuanto a temas arancelarios, pero que cada vez más parecen tener menos espacio de volatilidad.
- Esta semana el mercado estará atento al dato de inflación en EE.UU, luego de las cifras de mercado laboral en EE.UU, que decepcionaron las expectativas de los analistas, pero donde parece que la creación de empleo sigue siendo saludable, entorno que seguiría favoreciendo la renta variable global.
- Esperamos un rango de negociación entre los 5.898 puntos y 6.150 puntos.

Local

Apuestas

- En el mercado de acciones, el Colcap no logró volver al piso de los 1.450, con un continuo optimismo por los eventos corporativos venideros del 2025, una mejor dinámica económica para el 2025, así como las apuestas electorales para el 2026.
- Los extranjeros potenciaron el desempeño del índice, con compras por \$97.000 millones en enero y soportando la valorización del 10% en el índice.
- Ecopetrol de nuevo en la mira, con noticias sobre la venta de su participación en el Permian, que terminaría pasándole factura a la acción, dada la participación dentro de la producción total al rededor del 10%, por lo que, si bien consideramos que es una opción atractiva de largo plazo para perfiles arriesgados, no descartamos que el ruido político siga generándole rezago del resto del mercado.
- Nuestra apuesta del trimestre estará enfocada en Bancolombia Pf, Grupo Sura Pf, GEB y Cemargos, donde se combina una apuesta por los catalizadores de eventos corporativos y los buenos rendimientos por dividendos.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.600puntos, Soporte: 1.450 puntos.

Renta fija

Internacional

Esperando inflación

- Comienza otra semana clave para los activos con la publicación de las cifras de inflación de enero en EE.UU que ya podrían reflejar las nuevas políticas migratorias y tarifarias de Trump.
- La volatilidad estará presente en la semana donde además varias intervenciones de miembros del FOMC, incluido Powell ante el congreso servirán para buscar pistas de las próximas movidas de la FED y marcarán la pauta de los rendimientos de los bonos.
- Subastas de tesoros de 3, 10 y 30 años sumaran a la volatilidad, en medio de un tesoro que a finales de enero alcanzó el tope de endeudamiento de USD 36 billones y entra en las nuevas discusiones del manejo fiscal.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,65%, 4,60%. Soporte: 4,40%, 4,50%.

Local

¿Cuentas claras, chocolate espeso?

- En materia local, los bonos soberanos tienen varios catalizadores los próximos días.
- La sorpresa inflacionaria alcista de enero favorece las posiciones indexadas a la inflación de corto plazo y confirman la movida del Banco de la Republica de mantener sin cambios la tasa de interés.
- La publicación del Plan Financiero para 2025, confirma las expectativas del mercado de un déficit fiscal de 6,8%, con un ministro que insiste haber cumplido la regla fiscal.
- Los mensajes de responsabilidad fiscal para el próximo año y diversos ajustes que buscan mantener la confianza inversionista sumado a un mercado que ya venía incorporando este escenario desde noviembre del año pasado, no debería significar desvalorizaciones significativas en la semana.
- **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

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

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.

itaú 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.