



Perspectiva Semanal

Análisis económico y Estrategia de mercado

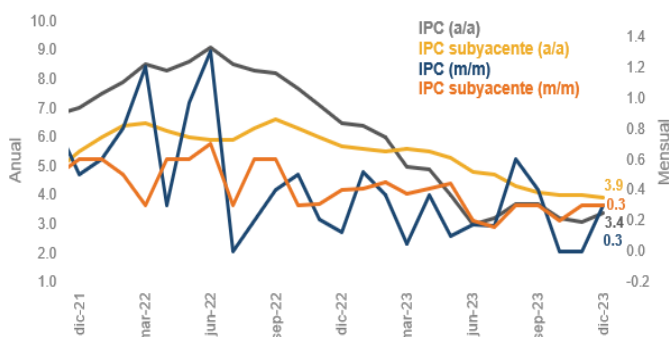
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Colombia:** Hoy se publicó la confianza del consumidor de enero, mejorando con un repunte de **9,4 pps** frente a diciembre, pero manteniéndose en terreno pesimista de **-7,9 pps** para enero. La mejora se vió explicada por un recuperación de las condiciones económicas actuales y de las expectativas para el próximo semestre. El miércoles se publicará el dato de ventas minoristas (Itaú: **-2,3%**; ant: **-3,4%**) y producción manufacturera (Itaú: **-5,0%**; ant: **-5,9%**) para el mes de diciembre. A su vez se revelará el dato de balanza comercial del mes de diciembre, **esperamos un déficit de USD700 millones**.
- ▶ **Estados Unidos:** El próximo jueves se publicará el dato preliminar de ventas minoristas para el mes de febrero, (bbg: **-0,2%**; ant: **0,6%**), y de ventas minoristas subyacentes (exc. ventas de vehículos) (bbg: **0,1%**; ant: **0,4%**).
- ▶ **Eurozona:** El miércoles se publicará el dato de crecimiento económico para el 4T23. (bbg: **0,1%**; ant: **0,1%**)

Estados Unidos: Publicación de IPC de enero. (13 de febrero)

El martes se publicará el dato de inflación de enero. El dato publicado en diciembre mostró una variación mensual que se ubicó en 0,23%, levemente por encima de lo esperado por el mercado. La variación anual se ubicó en 3,4%. La inflación subyacente presentó una variación mensual de 0,28% y anual del 3,9%. Esperamos que para diciembre la inflación total ceda del 3,4% al 3,0%; impulsada muy probablemente por una corrección en los precios de la energía. Por su parte, la inflación subyacente mantenga en el 0,28%. **Este dato será clave para los miembros de la Reserva Federal, quienes buscan a través de los datos lograr la confianza suficiente de que la inflación converge hacia la meta del 2% antes de tomar la decisión de recortar tasas.**

Estados Unidos: Inflación total y subyacente (%)

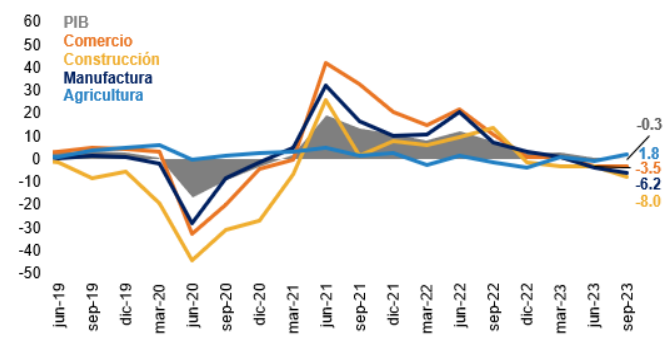


Fuente: Bloomberg, Itaú

Colombia: Se publicarán los datos de PIB 4T23. (15 de febrero)

El jueves, el DANE publicará los datos del PIB del 4T23. Durante el tercer trimestre de 2023, la economía se contrajo un 0,3% interanual en el 3T23 (+0,4% en el 2T23), el primer dato negativo desde el 4T20, pero secuencialmente, la economía creció un 0,2% (SA) del 2T23 al 3T23, compensando sólo parcialmente la caída previa del 1,0%. Al margen, la actividad aumentó un 1,0% intertrimestral/semestral, revirtiendo la contracción del 3,9% del 2T23. **Para el 4T23, esperamos que la actividad se modere hasta el +0,8% interanual desde el -0,3% del 3T23, lo que se traduciría en un -0,6% intertrimestral. Esperamos un crecimiento del 0,8% interanual. Con nuestra estimación para el 4T23, la economía habría crecido un 1,0% en 2023.**

Colombia: Crecimiento anual del PIB por sectores (%)



Fuente: DANE, Itaú

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A. Itaú. Establecimiento bancario.

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Pisos

- En el peso colombiano, esta semana esperamos que los datos de inflación en Estados Unidos den información clave para el dólar y traiga algo de volatilidad. Sin embargo, es probable que la moneda se mantenga operando en el rango entre los \$3.880 y los \$3.980 que se ha establecido en lo corrido del año. El peso colombiano ha respondido a un entorno de apetito por riesgo que ha favorecido las monedas de la región y que además acompaña la cautela con la que se espera actúe el Banco de la República que sigue dándole atractivo a Colombia en materia de rendimientos.
- Habiendo iniciado el ciclo de pago de impuestos de grandes contribuyentes, no parece haber una dinámica importante de flujos a monetizar en medio de un reporte de utilidades bajo por parte de las compañías y la volatilidad de las normas tributarias en sectores como el petrolero que promueve incluso devoluciones de impuestos o impuestos a favor. En este contexto, el mercado de tidis tomaría fuerza y no se materializaría ese impulso bajista en el tipo de cambio asociado a monetizaciones para pago de impuestos.
- Frente a las opciones put para la acumulación de reservas, pueden estar dadas las condiciones para que se ejerzan y por ahora dicho mecanismo empieza a darle pisos al comportamiento del tipo de cambio. Sin embargo, no es una garantía de que no pueda haber mayores movimientos.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$3.810, \$3.850, \$3.880 Resistencias: \$3.960, \$3.990, \$4.030.

Renta variable

Internacional

Tecnología

- En el ámbito internacional, las acciones se favorecen de un escenario de desaceleración en la inflación, así como una economía que todavía demuestra tener datos saludables.
- En este contexto el S&P500 rompe al alza los 5.000 puntos y parece que todavía le queda momentum para continuar con las valorizaciones.
- Esta semana, será clave el dato de inflación en EE.UU, que seguirá marcando las probabilidades de recortes de la FED, pero que no han tenido mayor injerencia en el desempeño de la renta variable global, por lo que esperamos una semana positiva, alrededor de las acciones.
- El sector tecnológico sigue siendo el motor, por lo que continuamos recomendando exposición al sector, mientras que el catalizador de la IA siga presente en la mejora de productividad de las compañías.

Local

Apuestas

- En el mercado local, el Colcap registró una corrección la semana pasada cercana a -2,31%, con gran parte de la bolsa corrigiendo de manera significativa.
- La semana estará rodeada de datos macro, principalmente la cifra de crecimiento en Colombia, que ha generado ruido principalmente en el sector financiero que ha sido uno de los más afectados en medio de un Banco de la República contractivo en 2023, pero con una expectativa de flexibilización cautelosa a lo largo de este año.
- En este contexto, aunque compañías como Davivienda se favorecen de una política monetaria flexible, es probable que con un retorno negativo no sea tan competitiva frente a Bancolombia que alcanza un ROE estructural más cerca de 15%.
- Las recomendaciones de la semana están enfocadas en Ecopetrol, Cemargos e ISA, que han tenido correcciones en los últimos días y algunos catalizadores puntuales que generarían algo de espacio a los nombres.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.300 puntos, Soporte: 1.220 puntos.

Renta fija

Internacional

¿Confirmaciones de la inflación?

- Semana importante para la renta fija internacional con unos tesoros que esperan información adicional de la mano de la inflación de enero de EE.UU, en medio de un sentimiento generalizado del FOMC de no apresurarse a recortar tasas hasta ver una variación de precios que este convergiendo de manera contundente a la meta del 2,0%.
- Un sesgo alcista reduciría aún mas las apuestas por recortes de tasa de interés en los próximos meses y presionaría al alza los títulos que ya forman techos fuertes, con el tesoro a 10 años ha resistido el 4,18% y donde niveles entre el 4,21% y 4,25% ya empezarían a impactar mas directamente a los otros activos.
- Mas intervenciones de la FED estarán en la mira, con ausencia de subastas.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,21%, 4,18%. Soporte: 3,91%, 3,88%.

Local

De la mano del PIB

- Los TES pierden la sensibilidad del tesoro en la ultima semana y flujos locales han soportado el movimiento de valorizaciones, contrario a la dinámica internacional y con unos inversionistas extranjeros que no parecen tener apetito por mercados emergentes arrancando el año.
- El nuevo catalizador para la renta fija local llega esta semana, a la espera del dato de crecimiento local del 2023, que podría modificar el camino de política monetaria.
- Una actividad mas resiliente a la esperada, soportaría la postura del Banco de la Republica de cautela en los primeros recortes del ciclo, mientras una dinámica mas deteriorada podría incrementar la magnitud de los recortes.
- **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

Itaú

Hechos macroeconómicos y riesgos del 2024.

2024

Dale play

a nuestro podcast Itaú Inversiones Colombia.

1:26 ————— 2:29

Esanea 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.