



# Estados Unidos: FED mantendría ciclo de recortes



## Perspectiva semanal

Lunes, 16 de diciembre de 2024

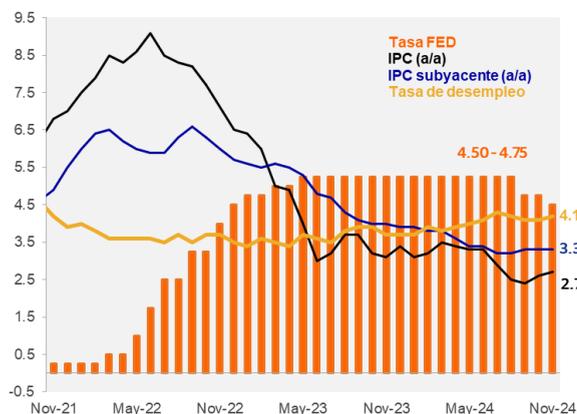
### Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El viernes se publicará el PCE subyacente del mes de noviembre. En Itaú esperamos una variación de 0,11% mensual (bbg. 0,2%; ant. 0,3%).
- ▶ **Colombia:** El lunes se publicarán los indicadores de actividad del mes de octubre. En Itaú esperamos que el sector manufacturero se contraiga en un 0,5% anual, arrastrado por la producción de vehículos. Por su parte, las ventas minoristas aumentarían un 4,4% anual, impulsadas por la mejora de las ventas de vehículos.
- ▶ El miércoles se publicará la balanza comercial de octubre. En Itaú estimamos que las importaciones (CIF) alcancen los USD 5.560 millones (+3,4% anual), impulsadas por los materiales de construcción. Esperamos un déficit comercial de USD 928 millones (prácticamente estable desde octubre de 2023).
- ▶ El miércoles se publicará el ISE de octubre. En Itaú esperamos una expansión del 2,6%, impulsada principalmente por los sectores agrícola y de servicios, pero contrarrestada principalmente por la industria manufacturera y la minería.

### Estados Unidos: FED mantendría ciclo de recortes (Miércoles 18)

El miércoles la FED celebrará su última reunión de política monetaria del año. En la última reunión, la junta decidió por unanimidad recortar la tasa de interés en 25pb, llevándola al rango de 4,50% - 4,75%, ampliando sus esfuerzos por mantener la expansión económica del país sobre una base sólida. En el comunicado, el FOMC estableció que consideran que los riesgos para alcanzar sus objetivos de inflación y empleo están más o menos equilibrados y están atentos a los riesgos para ambos lados del doble mandato. **Para esta reunión, en Itaú esperamos que la FED recorte la tasa de interés en 25pb hasta el rango de 4,25% - 4,50% (bbg. 4,25% - 4,50%).**

FED recortaría tasas en 25pb

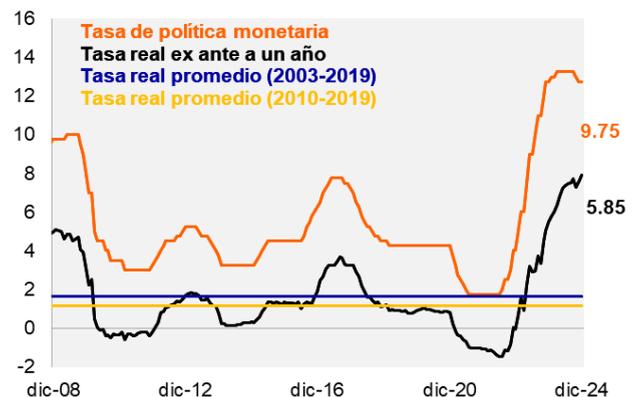


Fuente: Bloomberg, Itaú

### Colombia: BanRep mantendría la cautela en medio de ruidos fiscales (Viernes 20)

El viernes, el Banco de la República celebrará su última reunión de política monetaria del año. En octubre, tres miembros votaron a favor de un recorte mayor (75pb) y cuatro miembros se inclinaron por un recorte de 50pb. Las minutas mostraron que la mayoría (4 miembros) que votaron a favor de un recorte de 50pb hasta el 9,75% destacaron los efectos desfavorables de la depreciación de la tasa de cambio sobre la inflación y recordaron la persistencia de la inflación de los servicios. **Para la reunión de diciembre, en Itaú creemos que la incertidumbre fiscal ha reducido el margen de aceleración, en consecuencia, esperamos que el BanRep mantenga un ritmo constante de flexibilización de la tasa con un recorte de 50pb hasta el 9,25%.**

BanRep recortaría la tasa de interés en 50pb



Fuente: BanRep, Itaú

# Perspectiva semanal de Estrategia

## Divisas

### Peso colombiano

#### Divergente

- El peso colombiano logra niveles por debajo de los \$4.300, alejándose del movimiento del DXY que sigue en su posición de fortaleza en medio de un mercado que no tiene claridad del camino de política monetaria por parte de la Reserva Federal.
- La región también ha tenido un comportamiento mixto, y el real no logra moverse de los BRL6,0, a pesar de un Banco Central mucho más contractivo, pero que no logra borrar la volatilidad proveniente del panorama fiscal.
- Algunos flujos del sector real han alimentado el movimiento bajista del peso colombiano, y si la tendencia continúa podría llevar a la moneda a operar sobre los \$4.215, donde consideramos que un buen nivel de compra podría estar entre el rango de los \$4.215 - \$4.300, buscando protegernos de la volatilidad que podría traer algún pronunciamiento de S&P en enero.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.425, \$4.450, \$4.485.  
Soportes: \$4.4390, \$4.376, \$4.352.

# Renta variable

## Internacional

### FED

- En el mercado internacional, las acciones seguirán de cerca el camino de política monetaria por parte de la Reserva Federal, que hoy ya descuenta un recorte de cuarto de punto en diciembre, pero con miras a un 2025 más retador.
- En este contexto, el S&P500 se ubica sobre los 6.050 puntos, inseguro de continuar con su camino de optimismo.
- Aunque la flexibilización monetaria se haría más lenta, la inflación todavía se mantiene por debajo del 3,0% en EE.UU y la expectativa de recortes para el próximo año se mantiene vigentes, lo que debería seguir impulsando a los corporativos.
- La política de recorte de impuestos también podría ser un catalizador importante para los corporativos, por lo que seguimos todavía sobreponderando acciones nortamericanas.

## Local

### Catalizador

- En el mercado de acciones, el Colcap sigue sin consolidar los 1.400 puntos y todavía buscando un catalizador más potente para continuar con su proceso de valorización.
- Aunque 2024 ha sido un año en teoría positivo para la bolsa local en comparación con la región, sin embargo, en USD termina siendo un desempeño neutro con un avance de solo 3,0%, no obstante, los países vecinos como Brasil y México registran caídas en USD de 25% y 24% respectivamente.
- El escenario para el 2025 seguirá muy dependiente de algunos catalizadores que pueden venir del panorama de las elecciones en Chile y el mensaje que nos deje para las elecciones en Colombia en 2026, lo que podría llevar al índice a retomar los 1.600 puntos.
- Por ahora nuestra recomendación es exponerse de manera escalonada al índice, buscando recoger una fuente de rentabilidad alternativa a la renta fija que puede enfrentar retos por un escenario de política monetaria con retos y menos flexible de lo esperado
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.450 puntos, Soporte: 1.350 puntos.

# Renta fija

## Internacional

### Con los ojos en la FED

- El mercado no está convencido de las movidas futuras de la Reserva Federal después de la decisión de esta semana y gana el sentimiento de una aceleración en la inflación global con una renta fija global sintiendo la presión y registrando desvalorizaciones importantes.
- Vuelven a estar en el foco niveles claves en la nota del tesoro de 10 años que se acerca al 4,5% de nuevo. Y donde termina un año con mucha incertidumbre y a la espera de un 2025 que trae muchas preguntas con la entrada de la administración de Trump y su impacto en los activos.
- Esta semana el foco estará en los mensajes de la FED y el sentimiento es mas de lateralidad.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,50%, 4,34%. Soporte: 4,20%, 4,00%.

## Local

### De nuevo en línea con el tesoro

- Los TES vuelven a ganar correlación con el tesoro, pero con mayor sensibilidad frente a la región incorporando todos los ruidos fiscales recientes y la incertidumbre por la posible pérdida de grado de inversión de los TES.
- Varias referencias hacen nuevos máximos del año, en particular en la curva larga, y seguimos neutrales esperando el momento de entrada ante las atractivas rentabilidades, pero con cautela ante posibles desvalorizaciones adicionales.
- No esperamos pronunciamiento de la calificadora este año, sin tener cifras puntuales y consolidación de los balances fiscales del 2024.
- **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  
macroeconomía@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.