



# Colombia: PIB reflejaría una recuperación gradual de la economía



## Perspectiva semanal

Lunes, 17 de febrero de 2025

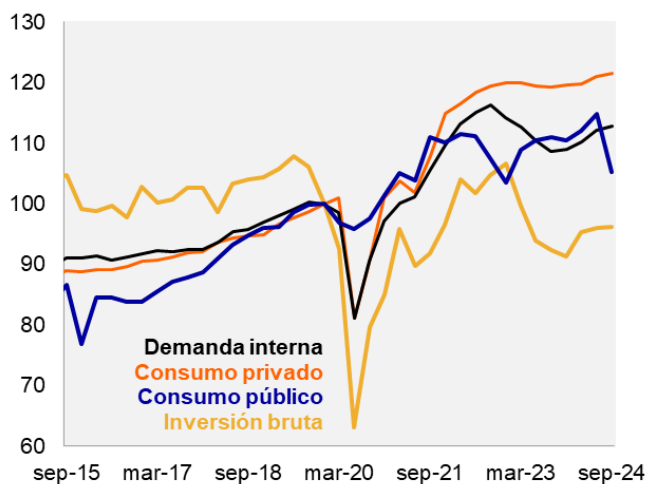
### Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El miércoles se publicarán las minutas de la reunión de la FED de enero en la cual se decidió mantener la tasa de interés estable. Esperamos que las minutas no muestren urgencia para un recorte de la tasa de interés por lo pronto.
- ▶ **México:** El viernes se publicará la confirmación final del PIB para el 4T24. En Itaú esperamos un 0,47% anual (desde 0,57% en la publicación preliminar).
- ▶ **Colombia:** El día de hoy se reanudarán las sesiones ordinarias del Congreso.

#### Colombia: PIB reflejaría una recuperación gradual de la economía (Miércoles 12)

El día de hoy se publicará el PIB para el 4T24. En el 3T24, la actividad aumentó un 2,0% anual (+2,1% en el 2T24). Secuencialmente, la economía creció un 0,2% (desestacionalizado) del 2T24 al 3T24 (+0,5% anteriormente), impulsada principalmente por la agricultura, el entretenimiento y las actividades financieras y de seguros. Para el 4Q24, en Itaú preveemos un crecimiento del 2,2%, por encima del 2,0% anual del 3T24, equivalente a un 0,25% trimestral, impulsado por los servicios, agricultura y el comercio, pero aun arrastrado por el sector minero, la industria manufacturera y la construcción. Así preveemos que el PIB en 2024 haya crecido un 1,8% anual.

PIB crecería un 2.2% anual en 4T24

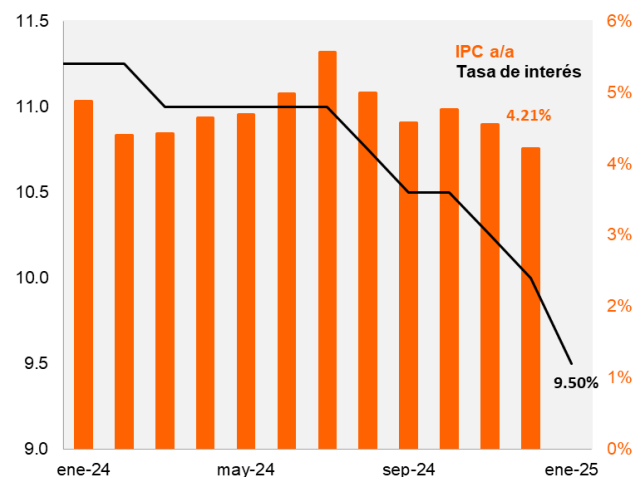


Fuente: DANE, Itaú

#### México: Minutas mostrarían división (viernes 14)

El jueves, el Banxico publicará las minutas de su última reunión de política monetaria. En la reunión, en una decisión dividida, Banxico recortó su tasa de interés en 50pb hasta el 9,50%. Cuatro miembros votaron a favor del recorte de 50pb mientras que uno lo hizo por un recorte de 25pb. Esperamos que las minutas ayuden a arrojar luz sobre la decisión y la orientación hacia adelante, para señalar un movimiento adicional de la misma magnitud para la próxima reunión. Las minutas también serán importantes para conocer el debate que tuvo lugar con el nuevo miembro de la junta que ya votó en la reunión del 6 de febrero.

Minutas mostrarían división en la junta



Fuente: Banxico, Itaú

# Perspectiva semanal de Estrategia

## Divisas

### Peso colombiano

#### Optimismo geopolítico

- El peso colombiano cerró la semana pasada con un movimiento muy lateral, pero logrando buscar niveles por debajo de los \$4.100. La dinámica de la región ha logrado influenciar la dinámica de la moneda, con Chile liderando las ganancias de la semana, en medio de dos factores principales: la expectativa de cambio de gobierno en la segunda parte del 2025, así como un cambio en la curva implícita de política monetaria para los próximos meses, en medio de una inflación que sorprendió al alza al mercado.
- Adicionalmente, el descanso del DXY ha contribuido también para el movimiento de las monedas, en medio del optimismo que ha generado el posible acercamiento entre Rusia y EE.UU, que logra esperanzar a los inversionistas para un cese al fuego entre Rusia y Ucrania, y genere menos ruido sobre los precios del petróleo.
- Aunque la moneda logra estabilizarse sobre los \$4.100, no descartamos niveles por debajo de los \$4.000, si las condiciones de mercado siguen generando menor aversión y dando mayor espacio a los mercados emergentes. Por ahora, con ausencia de datos macro, esperamos un rango de negociación para la semana entre los \$4.000 y \$4.240.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.160, \$4.200, \$4.242  
Soportes: \$4.080, \$4.050, \$4.000.

# Renta variable

## Internacional

### Apetito por emergentes

- En el mercado de acciones, el 2025 se ha caracterizado por un mayor apetito por mercados emergentes, en contraste con el apetito por índices norteamericanos. El S&P500 acumula en el año una valorización cercana al 4,0%, mientras que, en países como China, la valorización acumulada del año de más de 13%. Las acciones tecnológicas, han perdido protagonismo con un avance de solo 5.0%, probablemente limitado por las altas valoraciones que se observaron el año pasado, así como una menor desaceleración en la inflación que dejaría a una FED todavía cautelosa.
- Aunque todavía es muy temprano para hablar sobre el escenario de paz entre Ucrania y Rusia, este panorama podría dejar un mejor espacio para los mercados emergentes, que hoy todavía se limitan en valorizaciones dada la fortaleza del dólar. Europa también ha logrado recibir de manera positiva estas noticias de sus países vecinos, con el EuroStoxx600 subiendo al rededor del 10% en lo corrido del año.
- Esperamos una semana lateral para las acciones, pero con un continuo apetito por mercados emergentes.

## Local

### Colcap liderando la región

- En el mercado local, el Colcap experimentó una semana positiva con un avance de +2,38%. El índice lidera el comportamiento de los índices de la región, sin embargo, está acompañado de México, Brasil y Chile, con avances de 9,0%, 7,03% y 9,6% respectivamente. Insistimos que el año ha estado mucho más volcado hacia mercados emergentes, lo que también explica el comportamiento positivo de las monedas de la región.
- Acciones como Ecopetrol y Pf Aval, son las protagonistas del año, dado el descuento observado en 2024 y donde consideramos siguen teniendo espacio para estrategias tácticas. Ecopetrol, de cara a las elecciones del 2026 y con un petróleo entre USD60 y USD70 bl sigue teniendo espacio hacia niveles de \$2.200 - \$2.400, mientras que Pf Aval podría alcanzar niveles cercanos a los \$613.
- Esperamos entonces una semana entre lateral y alcista para el Colcap y de romper los 1.555 puntos, podría alcanzar los 1.620 puntos.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.620puntos, Soporte: 1.450 puntos.

# Renta fija

## Internacional

### Semana lenta

- Comienza una semana lenta para los activos con pocos fundamentales macroeconómicos y sin cambios en el discurso de la Reserva Federal en materia de política monetaria, que sugiere una semana con poco movimiento para los activos.
- Los bonos internacionales registraron una alta sensibilidad a las noticias tarifarias, pero con un Trump que ya dejó ver sus cartas de un actuar más moderado, los activos no deberían seguir viéndose tan impactados a nueva información referente a la guerra comercial.
- El tesoro a 10 años buscará mantener el 4,50% como nivel de congestión, con una curva corta que mantiene los laterales.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,65%, 4,60%. Soporte: 4,40%, 4,50%.

## Local

### Con espacio de valorizaciones

- En materia local, con menos ruido fiscal, la prima de riesgo país se ha reducido y la dinámica se pegaría de nuevo al entorno internacional, que junto con un movimiento técnico que llega a techos importantes, esperamos valorizaciones en la semana para los bonos soberanos.
- El apetito por los TES ha incrementado en la última semana, con buenos volúmenes de negociación y donde favorecemos posiciones tácticas en TES TF 33s y 50s.
- La deuda corporativa indexada sigue concentrando el apetito en IBRs e IPCs de corto plazo por unas sendas bajistas de inflación y política monetaria más lentas.
- **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](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.

## 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.