



Estados Unidos: FED mantendría la tasa de interés estable



Perspectiva semanal

Lunes, 17 de marzo de 2025

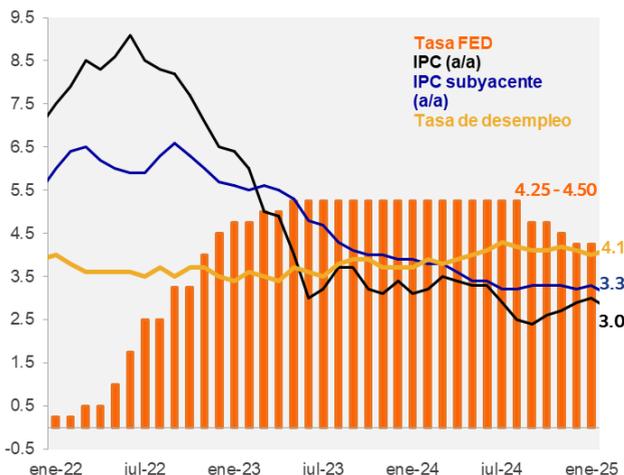
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Chile:** El martes se publicará el PIB del 4T24. En Itaú esperamos un crecimiento anual de la economía de 3,7%, lo que llevaría a un crecimiento de 2,5% para todo el 2024.
- ▶ El viernes, el BCCCh llevará a cabo su reunión de política monetaria. En Itaú esperamos que se mantenga la tasa de interés estable en el 5,0% (bbg. 5,0%; ant. 5,0%)
- ▶ **Brasil:** El miércoles se lleva a cabo la reunión de política monetaria del COPOM. En Itaú esperamos que se aumente la tasa SELIC en 100pb hasta el 14,25% (bbg.14,25%; ant. 13,25%)
- ▶ **Colombia:** El miércoles se publicará la balanza comercial de enero. En Itaú esperamos que las importaciones alcancen CIF los USD 5.363 millones, lo que llevaría a un déficit comercial de USD 1.267 millones.

Estados Unidos: FED mantendría la tasa de interés estable (miércoles 19)

El miércoles llevará a cabo su reunión de política monetaria. En la reunión de enero, la FED decidió mantener la tasa de interés estable en el rango de 4,25% - 4,50%. Según Jerome Powell, el presidente de la FED, la decisión se tomó para evitar los riesgos en la convergencia de inflación hacia la meta (2%). Durante febrero, los miembros FED fueron muy vocales con querer mantener la tasa de interés estable hasta ver mejoras en la inflación. **Para la reunión de marzo, en Itaú prevemos que la FED mantendrá la tasa de interés estable en el rango de 4,25% - 4,50%.**

Tasa de interés permanecería sin cambios

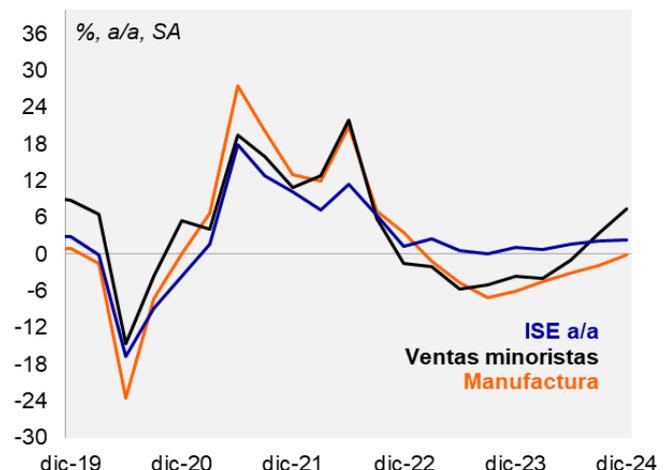


Fuente: Bloomberg, Itaú

Colombia: ISE mostraría expansión. (Martes 18)

El martes se publicará el índice de seguimiento a la economía (ISE) correspondiente al mes de enero. Este indicador tiene como fin proporcionar una medida de la evolución de la actividad real de la economía de forma mensual. En diciembre, el ISE aumentó un 1,4% mensual desde noviembre, lo que supone un crecimiento anual del 2,9% (+0,4% en noviembre). **Para enero, esperamos una expansión del 2,2% anual, impulsada por las actividades terciarias, principalmente el comercio y el ocio, pero arrastrada aún por la industria manufacturera y la minería.**

ISE aumentaría para enero



Fuente: DANE, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

¿Estanflación?

- Comienza una semana clave para los mercados con la reunión de política monetaria de la FED, donde no se esperan recortes de tasa, pero si atentos al Dot Plot, y tratando de encontrar pistas sobre la visión de los creadores de política monetaria sobre las diferentes variables económicas.
- El DXY logra estabilizarse sobre los 103 puntos, encontrando razones para su debilidad, que probablemente en el largo plazo continúe con un ciclo bajista. El mercado apuesta ahora a un menor crecimiento en EE.UU, en medio de la posibilidad de un menor impulso fiscal por parte de EE.UU, pero con una mala combinación y es una expectativa de inflación de largo plazo que se ha venido incrementando, pero que ha estado soportado por los temores tarifarios por parte de Trump.
- La región ha logrado contener la volatilidad, a pesar de la aversión al riesgo de los últimos días, lo que termina siendo una buena señal para las monedas Latam.
- Sin embargo, consideramos que es probable que el peso colombiano seguirá operando en una lateralidad entre los \$4.050 y los \$4.180 , pero que seguirá dependiendo de factores externos (FED), región, así como la dinámica de los flujos hacia la región que ha favorecido a Latinoamérica en los tres primeros meses del año.
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.130, \$4.163, \$4.194
Soportes: \$4.070, \$4.037, \$4.026.

Renta variable

Internacional

A la espera de la FED

- En el mercado de acciones, el S&P500 logró una corrección de 10% aproximadamente, mientras que el Dow Jones también se encamina a una caída casi de 10%, con una combinación poco eficiente para las acciones: desaceleración e inflación arriba, que podrían configurarse como un escenario de estanflación.
- Por ahora, aunque la volatilidad ha estado presente en las últimas dos semanas, los mercados emergentes, principalmente Latam ha sido resiliente, logrando entrar en el top de bolsas con mejor comportamiento.
- El mercado seguirá de cerca los mensajes de la FED, así como el resto de las decisiones de política monetaria en países como Chile y Brasil. En este último se espera aun una política monetaria contractiva que siga haciendo frente a la volatilidad asociada a la inflación.

Local

Descuento

- Desde el frente Colombia, en términos de múltiplos la historia sigue siendo la misma, con descuentos en términos de precio/valor en libros y precio/utilidades descontado frente a sus pares de la región.
- Colombia cotiza a un precio/valor en libros de 0,8x, en contraste con el promedio de la región que se ubica en 1,4x.
- Sin embargo, en general Brasil, Chile y México se ven baratos frente a su promedio histórico, pero con algunos frentes de volatilidad como los aranceles, en el caso de México, que podría limitar el apetito de los inversionistas.
- Aun así, consideramos que el Colcap probablemente necesite un descanso adicional, antes de poder tener fuerza para romper los niveles previos a elecciones por encima de los 1.600 puntos y que dependerán de otros catalizadores distintos a las elecciones del próximo año, como el buen comportamiento del petróleo, y eventos corporativos que se desarrollarán en el 2025.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.680 puntos, Soporte: 1.500 puntos.

Renta fija

Internacional

Ojos en la FED

- Semana de decisión del FOMC sin movimientos esperados en materia de tasa de interés, pero con la lupa puesta en los comentarios de Powell frente a cuándo será la próxima movida, teniendo en cuenta que se mantienen los miedos de una desaceleración económica por las políticas tarifarias de Trump.
- Mientras tanto, el mercado sigue incorporando 3 recortes del banco central para ese año y los tesoros han tomado un descanso de las fuertes valorizaciones del último mes y medio.
- Esta semana viene abultada de eventos que pondrán a prueba los niveles claves a lo largo de la curva, con una nota a 10 años que viene operando sobre niveles justos entre el 4,15% y el 4,34%.
- Adicionalmente, seguirá la oferta de bonos a 20 años por USD 13 mil millones y TIPS a 10 años por USD 18 mil millones.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,50%, 4,34%. Soporte: 4,15%, 4,00%.

Local

Al ritmo del ministerio de hacienda

- La sensibilidad al alza de los TES frente al tesoro se hace evidente en la última semana, con retrocesos de entre 15 a 20 pbs a lo largo de la curva en pesos y un tesoro a 10 años que subió solo 5 pbs.
- El tesoro seguirá dictando la dirección, pero no la magnitud, que tiene como catalizador principal la constante oferta del Ministerio de Hacienda.
- El movimiento técnico vuelve a buscar la parte alta de los laterales en los TES en pesos, particularmente el segmento medio y largo y buscamos exponernos de nuevo de manera táctica cuando alcance los techos.
- A medida que se mantenga el factor Ministerio en la ecuación, no vemos espacio de valorizaciones marcadas en los TES.
- Emisión de bonos ordinarios Itaú el 18 de marzo en plazos a 1.5, 3 y 5 años en tasa fija.
- **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.

itau 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.