



# Perspectiva Semanal

Análisis económico y Estrategia de mercado

## Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El próximo jueves se publicará el dato de febrero del PMI manufacturero (ant. 50,7; bbg. 50,1) y del PMI de servicios (ant: 52,5; bbg. 52,0). A su vez, se publicarán las nuevas peticiones de subsidio por desempleo (ant. 212K; bbg. 218K) y de ventas de viviendas de segunda (ant. 378M; bbg. 396M).
- ▶ **Eurozona:** El jueves se publicará el PMI manufacturero (ant: 46,6; bbg. 47; Itaú: 46,9), en donde se espera una mejora más leve que en enero, ya que las restricciones de suministro en el Mar Rojo explican alrededor de 0,7pp del aumento del mes pasado (2,3pp), mientras que para el PMI de servicios esperamos que se siga manteniendo por debajo de la brecha de 50 puntos (ant. 48,4; bbg. 48,8; Itaú: 48,9). También, se publicará el dato de la inflación mensual (ant. 0,2%; bbg. -0,4%), anual (ant. 2,9%; bbg. 2,8%), y subyacente anual (ant. 3,4%; bbg. 3,3%).

### Colombia: Publicación de encuesta de confianza empresarial. (20 de febrero)

El martes se publicará la confianza empresarial de enero. Según Fedesarrollo, la confianza empresarial (0=neutral) aumentó secuencialmente hasta el 16,6% en diciembre, 4,3pp más que en noviembre, pero por debajo del +22,6% de diciembre del año anterior. El aumento se debe a unas perspectivas más favorables en las condiciones económicas actuales y para el próximo semestre. Por su parte, la confianza industrial aumentó en el margen, pero se mantuvo en terreno negativo hasta el -4,3%, 2,8 puntos más que en noviembre (-1,2% en diciembre de 2022), dadas las mejores expectativas para el próximo trimestre. **Con una actividad débil, unas tasas de interés altas y una inflación aún elevada, las mejoras secuenciales de la confianza empresarial serán probablemente limitadas.**

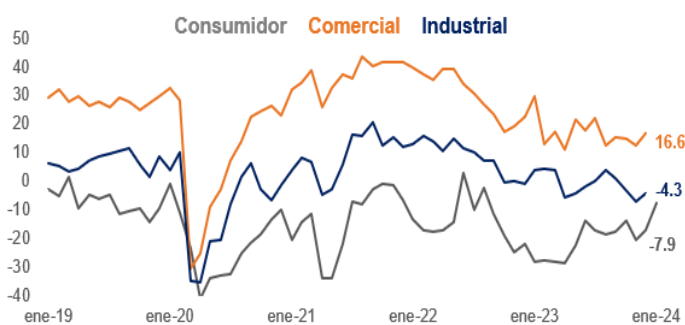
### Estados Unidos: Se publicarán las minutas de la FED. (21 de febrero)

El martes se publicarán las minutas de la última reunión de la Fed, en la que se decidió mantener la tasa en un rango del 5,25% al 5,50%. En pasadas declaraciones de Jerome Powell (presidente de la Fed) declaró que la FED necesita mayor confianza de que la inflación converge al 2%, los Miembros de la FED también afirmaron que es posible que la tasa real neutral haya aumentado y ésta, le daría más tiempo a la FED para iniciar recortes en tasas. Además, sugirieron que se necesitan más datos relacionados a la inflación y que estén cercanos al 2% para poder empezar con ciclos de relajación, haciendo que no sea posible lograr ese nivel de confianza para próxima reunión de marzo. **Datos fuertes de inflación y mercado laboral reducen las probabilidades de un inicio de recortes de tasa de interés en el corto plazo.**

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

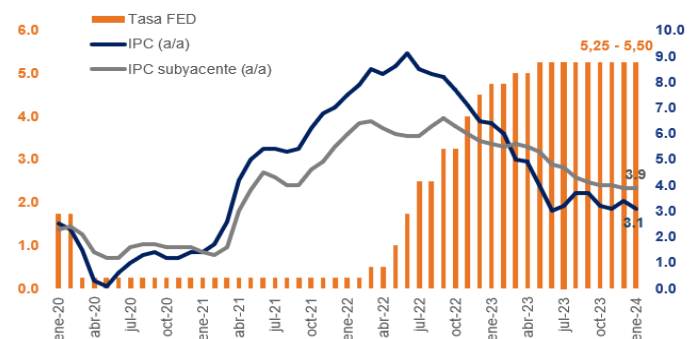
Itaú Comisionista De Bolsa Colombia S.A. Itaú. Establecimiento bancario.

Colombia: Índices de Confianza



Fuente: Fedesarrollo

Estados Unidos: Tasa Fed e inflación (%)



Fuente: Bloomberg, Itaú.

# Perspectiva semanal de Estrategia

## Divisas

### Peso colombiano

#### Apetito por riesgo

- En el peso colombiano esperamos una tendencia que mantenga a lateralidad observada durante las últimas semanas en donde los niveles abajo se ubican en los \$3.880 y arriba en los \$3.980.
- En este contexto la volatilidad del peso colombiano se ha reducido de manera importante y en medio de un contexto que mantiene un sesgo de apetito por riesgo junto con un petróleo que no ha dado mayores señales negativas, es probable que intentemos ir por niveles cercanos a la base del canal en los \$3.880 o menos en donde recomendamos acumular dólar.
- El único evento macroeconómico que parece tener relevancia durante la semana serán las minutas de la Reunión de enero de la Reserva federal. Sin embargo, al mantener una postura cautelosa en la política monetaria colombiana consideramos que no debería haber un cambio de tendencia al alza mercado.
- **Niveles para la semana:** Soportes: \$3.810, \$3.850, \$3.880 Resistencias: \$3.960, \$3.990, \$4.030.

# Renta variable

## Internacional

### ¿Catalizador?

- Las acciones globales han gozado de un 2024 con flujos compradores en general, en medio de una expectativa de desaceleración en la inflación, pero todavía con poca certeza sobre el inicio de flexibilización de política monetaria.
- Aun así, China y EE.UU han recibido los mayores flujos hacia los mercados accionarios, en medio de grandes descuentos, así como en EE.UU catalizadores relacionados con el sector tecnológico, así como la sorpresa positiva en utilidades en sectores como energía, comunicaciones y financiero.
- El S&P500 toca niveles cercanos a los 5.050 puntos que pueden ser una resistencia fuerte que necesite un catalizador más claro, como los recortes de la FED. Sin embargo, de romperlo los niveles arriba estarían entre 5.200 -5.300 puntos.

## Local

### Rebalanceo

- En el mercado local, la semana inicia con noticias de rebalanceos que pueden dejar flujos de ventas en nombres como Bancolombia y Pf Aval, acciones que saldrán del FTSE en el rebalanceo de marzo.
- Mientras tanto ISA tendría una reclasificación, por lo que los flujos deberían tratar de netearse.
- La estrategia en ISA cumple su objetivo, para la toma de utilidad entre los \$16.800 y \$17.000 luego de la recomendación de compra entre los \$15.800y \$16.300.
- Hoy GEB llega de nuevo a pisos interesantes donde hace sentido exponerse a la acción cerca de los \$2.100. Sin embargo, con la propuesta de utilidades de Celsia, es probable que veamos inversionistas sesgados a continuar comprando la acción, pues el dividend yield ascendería a \$600.
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.300 puntos, Soporte: 1.220 puntos.

# Renta fija

## Internacional

### Tasas largas por mas tiempo

- Arranca una semana tranquila para el mercado, en ausencia de eventos claves y donde la narrativa de tasas de interés más altas por un periodo más prolongado se empieza a establecer como el catalizador del mercado, presionando los rendimientos de los bonos al alza.
- Ahora, la clave estará en la publicación de la medición favorita de inflación de la FED la próxima semana.
- El 4,34% sería el próximo nivel a monitorear en los tesoros a 10 años que parece ya empezaron a descontar recortes desde junio.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,34%, 4,21%. Soporte: 4,00%, 3,91%.

## Local

### De la mano del BanRep

- Los TES mantienen una dinámica mixta, tratando de incorporar el dato de crecimiento y un posible Banco de la Republica que incremente la magnitud de los recortes.
- Con unos datos en línea con las estimaciones del comité técnico del emisor, los bonos soberanos mantendrían la lateralidad, con unos pisos aún fuertes por romper.
- Mientras tanto, la curva corta de UVR sigue apetecida y ofrece rentabilidades similares a las de la deuda corporativa en plazos de rotación inferiores a 6 meses, en la referencia del 2025.
- **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](http://www.banco.itau.co/web/personas/análisis-economico-y-estrategia)

A graphic representation of a podcast player interface. On the left is a podcast cover with the title 'Hechos macroeconómicos y riesgos del 2024' and the Itaú logo. The main area shows 'Dale play' with a play button icon, followed by 'a nuestro podcast Itaú Inversiones Colombia.' Below this is a progress bar from 1:26 to -2:29 and playback controls (back, pause, forward). On the right, there is a QR code with the text 'Escanea el código y síguenos Spotify' and '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.