



Estados Unidos: PCE subyacente se mantendría estable



Perspectiva semanal

Martes, 25 de marzo de 2025

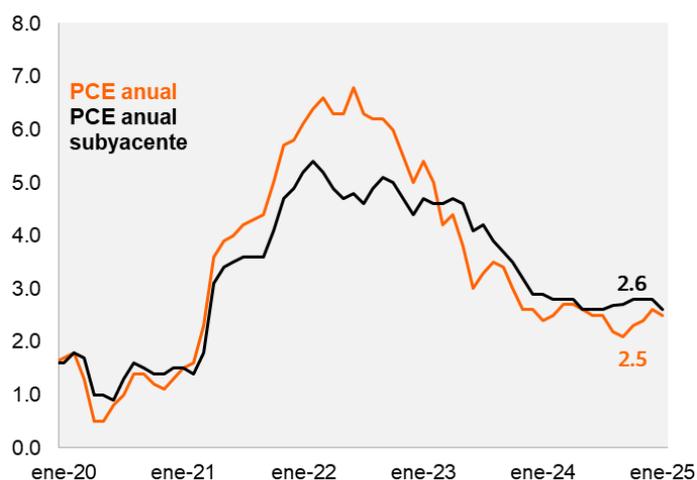
Pulso Económico de la Semana

- ▶ **Estados Unidos:** El día de hoy se publicará la confianza del consumidor del mes de marzo. El mercado espera un resultado de 94,0 (ant. 98,3).
- ▶ **Brasil:** El viernes se publicará la tasa de desempleo de febrero. En Itaú esperamos una variación de 6,8% (ant. 6,5%).
- ▶ El jueves se publicará el IPC de la primera mitad de marzo. En Itaú esperamos una variación de 0,74% mensual (ant. 1,23%), lo que se traduce en un 5,4% anual (ant. 4,96%).
- ▶ **Chile:** El viernes se publicará el desempleo de febrero. En Itaú esperamos una tasa del 8,1% (ant. 8,0%).
- ▶ **México:** El jueves se llevará a cabo la reunión de política monetaria del Banxico. En Itaú esperamos un recorte de 50pb hasta el 9,0%.

Estados Unidos: PCE subyacente se mantendría estable (Viernes 28)

El viernes se publicará el PCE subyacente del mes de febrero. El índice de precios de los bienes y servicios consumidos por los hogares con fines de consumo, excluidos alimentos y energía. Este es considerado el indicador preferido de inflación de la FED ya que incluye una cobertura más amplia de bienes y servicios. En enero, el PCE presentó una variación mensual de 0,3% y una variación anual de 2,6%. **Para febrero, en Itaú esperamos una variación de 0,29% mensual (bbg. 0,3%).**

Índice de precios PCE sería estable

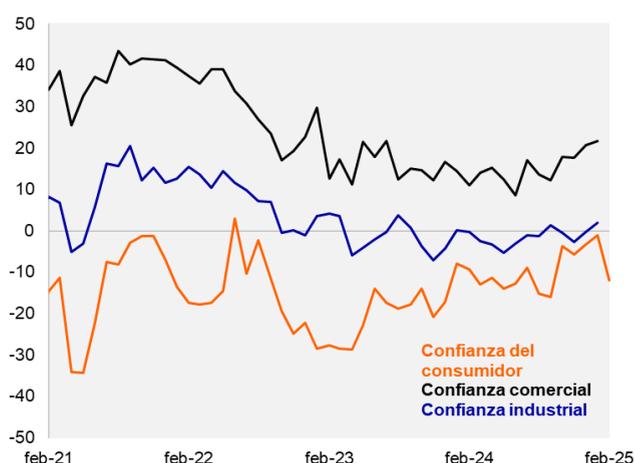


Fuente: Bloomberg, Itaú

Colombia: No esperamos repunte de la confianza en febrero (miércoles 26)

El miércoles, Fedesarrollo publicará la confianza empresarial de febrero. En enero, la confianza comercial subió 1pp hasta el 21,6%, el nivel más alto desde julio de 2023. Del mismo modo, la confianza industrial subió 2,2pp en el mes hasta el 2,0%. **Para febrero, en Itaú consideramos que a pesar de la reactivación de la demanda interna observada en los datos de enero, en medio de unas tasas de interés elevadas, la incertidumbre política interna e internacional obstaculizarán cualquier repunte significativo de la confianza empresarial en febrero.**

Confianza empresarial no mostraría mejoras



Fuente: DANE, Itaú

Perspectiva semanal de Estrategia

Divisas

Peso colombiano

Resiliencia

- Esta semana el foco de los inversionistas estará puesto en los datos de inflación en EE.UU, el indicador favorito de la FED, así como los posibles aranceles que entrarían en vigencia el 2 de abril, marcarían la pauta para los activos en las próximas dos semanas.
- La FED dio mensajes encontrados al mercado, con una expectativa de una mala combinación para los activos, esperando un menor crecimiento para EE.UU, así como un escenario de incomodidad en inflación para el 2025 pero que según Powell sería transitoria.
- Las monedas de la región entonces seguirán su interdependencia, así como un DXY que no logra llenarse de razones para volver de nuevo por encima de los 105 puntos.
- La llegada de un nuevo ministro en Colombia no ha sido impedimento para ver una moneda de nuevo por debajo de los \$4.150, por lo que el mercado probablemente busque pistas más adelante sobre los mensajes de disciplina fiscal del nuevo Ministro.
- Esperamos una semana con un rango de negociación entre los \$4.080 y los \$4.200
- **Niveles para la semana:** Resistencias: \$4.130, \$4.163, \$4.194
Soportes: \$4.070, \$4.037, \$4.026.

Renta variable

Internacional

Inflación como centro de atención

- Las acciones norteamericanas han sido menos apetecidas a lo largo del año, en medio de los cambios en las expectativas de los analistas sobre la salud de la economía en EE.UU.
- Por el contrario, Europa, Asia y Latam han sido los protagonistas este año, con Latinoamérica liderando las ganancias.
- Aunque la recuperación en el S&P500 se ha observado en los últimos días, los cruces de medias móviles están dando señales encontradas.
- Preferimos limitar la exposición al mercado accionario en EE.UU de manera estructural, sin embargo, tácticamente todavía consideramos que hay valor, luego de la caída de 10% en los principales índices bursátiles norteamericanos.
- Esperamos una semana lateral en las acciones, a la espera de los principales datos macro el próximo viernes.

Local

Buenas nuevas

- En el mercado de acciones, el Colcap logró desligarse del comportamiento de la región, pero sin mayores efectos negativos y marcando una valorización en el año de 16% aproximadamente, siendo el índice con mejor comportamiento de la región.
- Bancolombia anunció un dividendo extraordinario por \$624 por acción, que dejaría un dividendo total en \$4.524, lo que implicaría un dividend yield de 10% aproximadamente. La acción ordinaria alcanza niveles de \$48.000, y si la acción pf decide buscar el spread promedio previo a 2021, la acción podría buscar cerrar el spread. Sin embargo, la valorización acelerada de este año podría ser un limitante para que el proceso se materialice durante el primer semestre del año.
- De otro lado, recomendamos ventas parciales de la acción de Ecopetrol, pero no descartamos de nuevo ver niveles cerca de los \$2.200.
- Esperamos una semana con un comportamiento tímido para las acciones locales, antes del dato de PCE en EE.UU
- **Niveles Colcap:** Resistencia: 1.680 puntos, Soporte: 1.500 puntos.

Renta fija

Internacional

Tesoros en línea con expectativas macro

- La renta fija internacional sigue enfocada en las pistas de la salud económica y deja de lado los constantes y cambiantes anuncios en materia tarifaria.
- Datos que no sugieren una desaceleración económica, arrancando semana, moderan los miedos por una recesión con retrocesos de los tesoros de entre 6 y 8pbs, pero sin cambiar mucho la perspectiva, con un mercado que aun descuenta unos 58 pbs de recorte de tasa de interés para este año por parte de la FED.
- La reacción a las cifras macro será el catalizador los próximos días, con especial foco en los datos del mercado laboral y el dato de PCE por lo que esperamos volatilidad a lo largo de la semana.
- **Niveles Tesoros a 10 años:** Resistencia: 4,50%, 4,34%. Soporte: 4,20%, 4,00%.

Local

TES esperando al nuevo MinHacienda

- La correlación del mercado local de deuda con el tesoro sigue cayendo, ubicándose en solo 13% y reaccionando a la idiosincrasia local como catalizador principal.
- La reacción al tercer cambio de ministro de hacienda de esta administración fue más moderada (+35 pbs) que el escenario comparable del primer cambio de Ocampo a Bonilla (+60 pbs), con correcciones rápidas que dejan el impacto de esta movida en cerca de 15 pbs. Las primeras intervenciones de Ávila parecen ser muy de libro de texto, de asegurar el pago de la deuda y hacer lo posible por mantener balance fiscal reforzando el recaudo.
- Sin embargo, con mucha incertidumbre aun en el frente fiscal, mantenemos la cautela y preferimos esperar a ver la reacción completa del mercado antes de montar posiciones estructurales. Para portafolios más agresivos se abren apuestas tácticas de romper niveles claves a la baja, particularmente en la curva en UVR que ofrece un carry elevado en los próximos meses.
- **Niveles TES 2036:** Resistencia: 12,44%, 12,22%. Soportes: 11,91%, 11,66%.

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.

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.